

# Risiko- og kapitalstyring





# Indhold

FORORD .....	2
RISIKOSTYRING .....	3
KAPITALSTYRING .....	6
ØKONOMISK KAPITAL.....	13
KREDITRISIKO .....	16
MARKEDSRISIKO .....	25
LIKVIDITETSRISIKO .....	29
OPERATIONEL RISIKO.....	33
BILAG 1: ORDLISTE .....	35
BILAG 2: SUPPLERENDE TABELLER.....	38

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg  
Telefon 89 89 89 89  
E-mail:  
jyskebank@jyskebank.dk  
www.jyskebank.dk  
CVR nr. 17 61 66 17  
Tryk: Jyske Bank

## Forord

Risikorapportens formål er at give et indblik i Jyske Banks interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske kapitalforhold. I rapporten beskrives indledningsvist koncernens risikoanskuelse og risikoorganisation, hvorefter koncernens risiko- og kapitalstyring gennemgås. I gennemgangen introduceres blandt andet de risici, som koncernen er eksponeret over for, hvoraf følgende uddybes: kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko.

Som det vil fremgå, er avanceret risikostyring og en stærk kapitalbase centrale målsætninger for koncernen, hvorfor risikostyring er en integreret del af koncernens daglige drift og strategiske beslutninger.

### Året 2010

Igennem 2010 var der svag fremgang i den økonomiske aktivitet. Således blev den bratte økonomiske nedtur afløst af positiv vækst i fire kvartaler i træk. Opsvinget i 2010 har imidlertid været drevet af offentligt forbrug, opbygning af varelagre og øget eksport, og har således i en vis grad været understøttet af ikke-permanente vækstmotorer. Den økonomiske fremgang er således fortsat meget skrøbelig. Derudover er en række centrale makroøkonomiske nøgletal, som f.eks. antal ledige, antal offentliggjorte tvangsauktioner og konkurser, fortsat på et højt niveau. Eftervirkningerne af krisen ses således fortsat.

Jyske Bank har derfor også i 2010 haft fokus på konsolidering og risikoforhold for at styrke koncernens robusthed og risikoprofil i forhold til den fremtidige udvikling.

Fremgangen i økonomien er afspejlet i, at omfanget af koncernens nedskrivninger er aftaget igennem 2010. Nedskrivningerne er dog fortsat på et relativt højt niveau.

Koncernens finansielle stilling ultimo 2009 gav Jyske Bank mulighed for at takke nej til deltagelse i Bankpakke II.

Jyske Bank kommer styrket ud af 2010 med yderligere konsolidering og et uændret stærkt likviditetsberedskab, der gør, at Jyske Bank er solidt positioneret i sektoren ved udgangen af 2010.

### Kommende lovgivning

Der er en række tiltag under udarbejdelse vedrørende regulering af den finansielle sektor. Der kører således i øjeblikket flere parallelle processer i regi af G20, Basel, IASB, og EU-Kommissionen m.fl. Mange af de nye tiltag implementeres over en længere årrække (2012-2023). Den kommende finansielle regulering stiller nye og skærpede krav til blandt andet bankernes kapital og likviditet. Således stilles der betydeligt større krav til både niveauet og kvaliteten af den nødvendige minimumskapital. Endvidere stilles der højere krav til likviditetsberedskab og finansieringsstruktur.

Jyske Bank forventer ikke at få udfordringer med at overholde den kommende regulering, da Jyske Banks aktuelle kapitalniveau til fulde opfylder de forventede skærpede krav. Dels er koncernens kapitalstruktur, med en høj kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) fuldt kompatibelt med de foreliggende udkast på området, og dels giver kvaliteten og strukturen af koncernens likviditetsberedskab et godt udgangspunkt til at foretage eventuelle tilpasninger.

- Solvensprocent 15,8 (2009: 15,3)
- Kernekapitalprocent 14,1 (2009: 13,5)
- Basiskapital 16,1 mia. kr. (2009: 15,4 mia. kr.)
- EAD 212,9 mia. kr. (2009: 201,5 mia. kr.)
- Risikovægtede poster 101,6 mia. kr. (2009: 100,4 mia. kr.)
- Økonomisk kapital 6,4 mia. kr. (2009: 5,4 mia.kr.)
- Individuelt solvensbehov 9,4% (2009: 9,7%)

## Risikostyring

### Risikoprofil

Jyske Bank påtager sig risiko med udgangspunkt i de strategiske målsætninger. For at tilsikre effektiv måling, overvågning, rapportering og ledelse bygger koncernens risikoprofil på en blanding af kapitalmålsætninger, risikopolitikker og –beføjelser samt kvantitative mål, herunder solvensbehov, indtjening og ekstern rating.

Jyske Bank anvender egne modeller i den interne styring. Med godkendelse som avanceret bank på kreditrisiko åbner kapitaldækningsbekendtgørelsen mulighed for at opgøre det regulatoriske kapitalkrav på baggrund af disse modeller, hvorved risiko- og kapitalstyring kan ses i sammenhæng.

På baggrund af overordnede risikopolitikker er der udarbejdet specifikke risikoinstrukser på de væsentligste risikoområder.

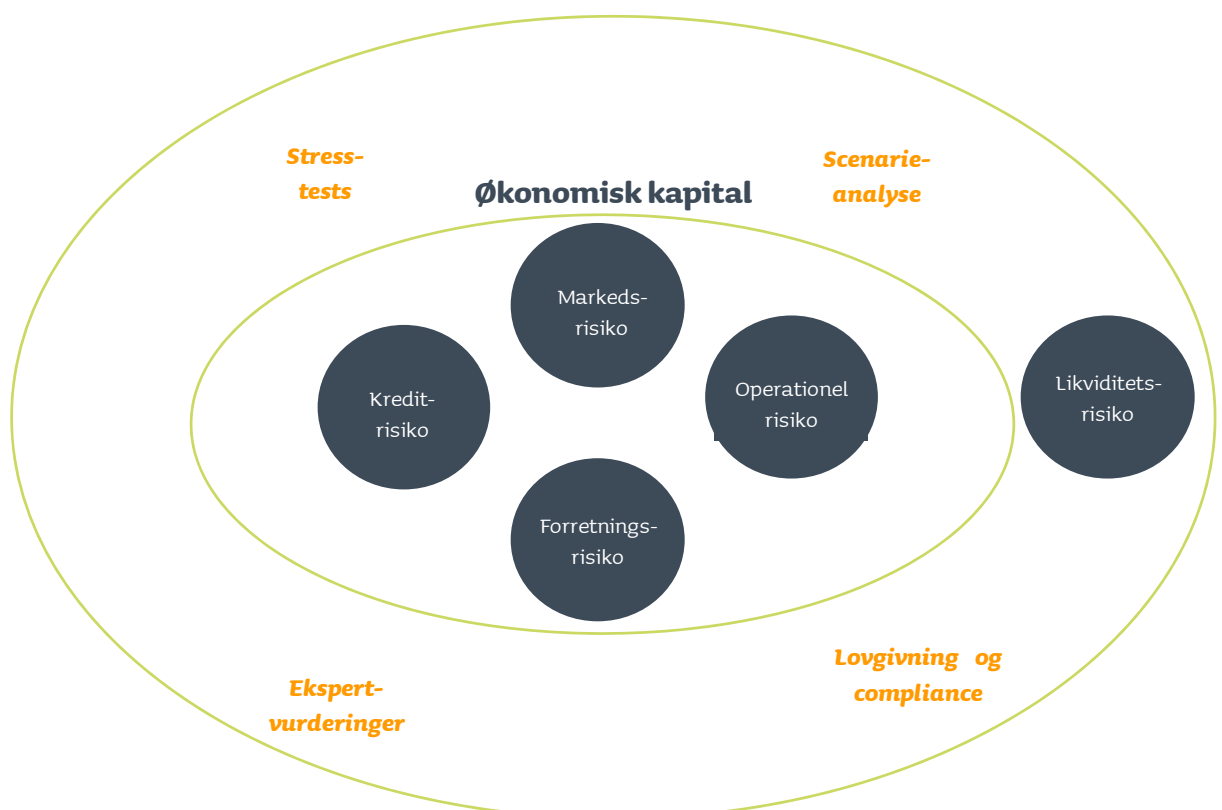
### Økonomisk kapital

Økonomisk kapital er fundamentet for Jyske Banks risikoopgørelse og udtrykker det maksimale tab, som Jyske Bank kan pådrage sig med en given sandsynlighed over en given periode. Økonomisk kapital bygger på Value-At-Risk (VaR) principper (med 1 års horisont) for de risikotyper, som koncernen ønsker at modellere kvantitativt.

Økonomisk kapital omfatter en kvantificering af de fire hovedrisikotyper, som koncernen er eksponeret mod: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko.

Risici begrænser sig dog ikke kun til det næste år, ligesom der er forhold, som et VaR-setup ikke kan tage højde for. For at få et overblik over koncernens samlede risikoprofil bliver opgørelsen af økonomisk kapital derfor suppleret med opgørelse af likviditetsrisiko samt makroøkonomiske stresstests, partielle følsomhedsanalyser, ekspertvurderinger mv., hvilket giver det samlede risikobillede.

### Risikobilledet



Den daglige risikostyring afspejler konceptet for risiko med løbende måling, overvågning og rapportering. De bagvedliggende kvantitative modeller videreudvikles, valideres og forbedres løbende.

## Ansvarsfordeling

Bestyrelsen fastlægger og reviderer løbende politikker, beføjelser og principper for risiko- og kapitalstyringen og modtager løbende rapportering på udviklingen i risici og udnyttelsen af tildelte risikorammer.

Den overordnede økonomi- og risikostyring samt kapitaloptimering håndteres i enheden Økonomi & Risikostyring, ligesom Økonomi & Risikostyring forelægger direktionen risikostyringsprincipper og -politikker, som bestyrelsen godkender. Enheden har desuden ansvaret for:

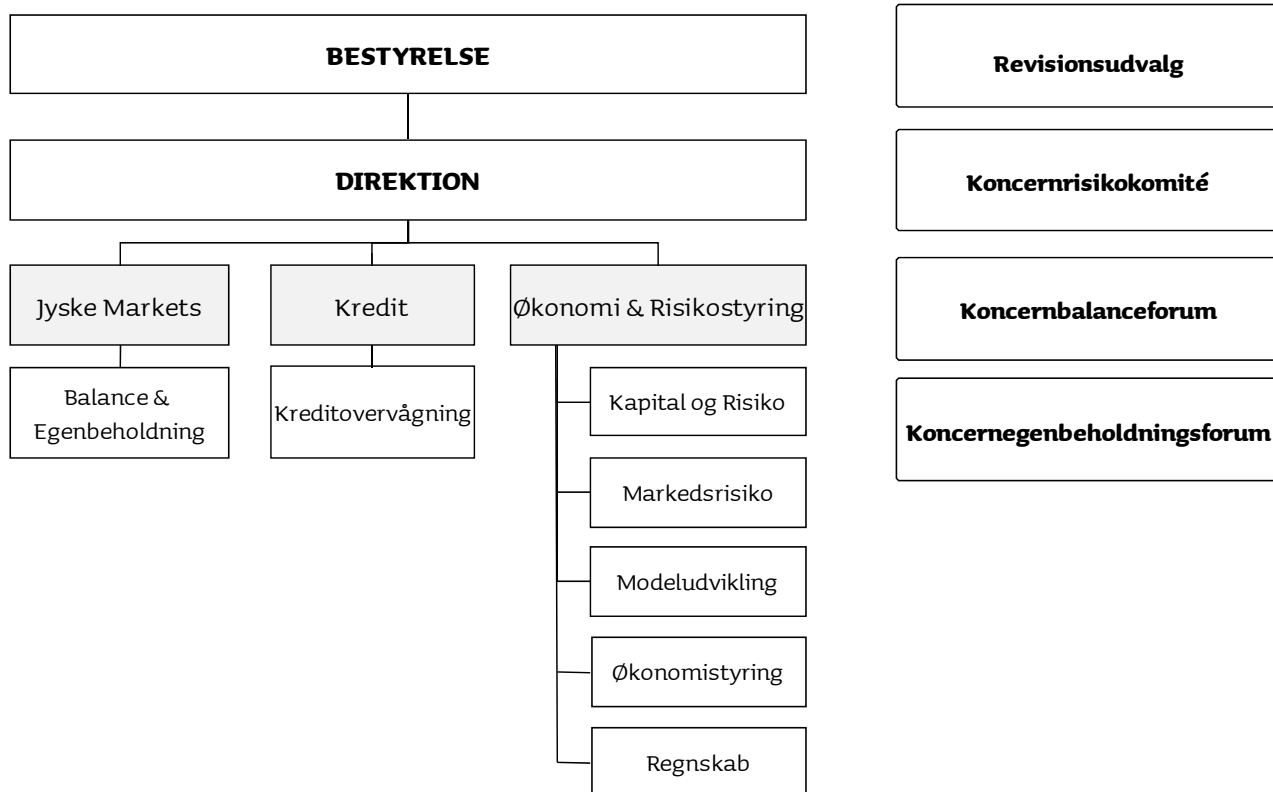
- indregning, måling og rapportering af regnskab og intern økonomi i koncernen, herunder ekstern rapportering samt implementering af rådgivervendte økonomi- og risikoværktøjer

- implementering af risikostyringsprincipper og -politikker med henblik på løbende forbedring af risikostyring og intern kapitalallokering
- kvantificering af koncernens risici samt at overvåge og rapportere om, hvorvidt koncernens risici holder sig inden for de rammer, der er godkendt af bestyrelsen.

Økonomi & Risikostyring er uafhængig af forretningsvendte aktiviteter.

Den daglige styring af kreditrisici foretages af kunderådgivere og kreditaftdelingen. Markedsrisici - herunder likviditetsrisici - styres af Balance & Egenbeholdning, hvor investeringer generelt er baseret på makroøkonomiske principper og derfor i sagens natur er langsigtede. Den daglige styring af operationelle risici foretages i de enkelte enheder i koncernen.

## Risikoorganisation



Revisionsvalget er lovpligtigt og udvælges blandt bestyrelsesmedlemmerne. Revisionsudvalget har blandt sine opgaver at overvåge og vurdere effektiviteten af koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer. Dette sker blandt andet ved skriftlig og mundtlig rapportering til udvalget samt ved udvalgets behandling af revisionsrapporter på området.

Koncernrisikokomiteén forbehandler risikorelaterede emner inden endelig behandling i bestyrelsen. På kvartalsvise møder behandles emner i relation til:

- lovgivningens krav til kapitaldækningsopgørelse
- interne procedurer til risikomåling og -styring
- koncernens basiskapital, solvensbehov samt kapital- og likviditetsberedskab (med tilhørende nødplaner)
- allokering af risikokapital til enheder og risikotyper
- væsentlige ændringer i modelprincipperne bag risikostyringen samt den årlige reestimation og validering af modeller.

Hovedopgaven for Koncernegenbeholdningsforum er på månedlige møder at sikre, at koncernens faktiske markedsrisikoprofil er i overensstemmelse med vurderingen af markedsforventningerne og den tilsigtede risikoprofil.

Koncernens likviditetsrisikoprofil, balanceudvikling og finansieringsstruktur vurderes af Koncernbalanceforum, som på kvartalsvise møder tilsikrer en fortløbende betryggende likviditetsrisikoprofil og balancestruktur i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer. Der foretages skriftlig rapportering til direktionen m.fl. på månedsbasis og efter behov indkaldes til supplerende møder.

## Kapitalstyring

Kapitalstyring har til formål at optimere koncernens kapitalstruktur i forhold til den fastlagte risikoprofil.

### Nye kapitaldækningsregler

EU-Kommissionen arbejder på en række tiltag, der vil medføre væsentlige ændringer i kapitaldækningsreglerne. Et af hovedformålene er at øge bankernes modstandsdygtighed i krisesituationer.

Der forventes blandt andet skærpede krav til kernekapital – herunder en væsentlig forøgelse af kernekapitalen (ekskl. hybrid), samt indførelse af modcykliske kapitalkrav, der sænkes i krisetider.

Jyske Banks høje kernekapitalsniveau opfylder til fulde aktuelt de ventede, skærpede krav.

### Kapitalmålsætning

Jyske Banks kapitalmålsætning tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at koncernen kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Således skal kapitalen både sikre, at lovmæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation samt modstå store uventede tab.

Koncernens kapitalplanlægning tilrettelægges ud fra en langsigtet målsætning om at opnå en rating på AA-niveau. Koncernen anser et ratingniveau på mindst A-niveau for vigtig.

Kapitalplanlægning er også i 2011 kendetegnet ved maksimal konsolidering samt optimering af de risikovægtede poster under hensyntagen til forretningsstrategien.

Ved indgangen til 2011 vurderes en kernekapitalprocent på minimum 12 og en samlet solvensprocent på minimum 14 at være i overensstemmelse med ovennævnte rating-målsætninger.

### Kapitalforhold

Udviklingen i koncernens solvens- og kernekapitalprocent fremgår af nedenstående tabel.

Solvens- og kernekapitalprocent		
	2010	2009
Solvensprocent	15,8	15,3
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	14,1	13,5
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kapital	12,5	11,9

Tabellen viser, at solvens- og kernekapitalprocent er højere end de nævnte målsætninger. I overensstemmelse med koncernens kapitalmålsætning har Jyske Bank over det seneste år øget kapitalgrundlaget. Den forbedrede solvensmæssige situation skyldes især en stigende basiskapital. Jyske Bank har valgt ikke at hjemtage ansvarlig kapital via Bankpakke II.

### Basiskapital

Basiskapitalen består af kernekapital og supplerende kapital. Udviklingen i basiskapital er primært bestemt ud fra årets resultat.

Basiskapital		
Mio. kr.	2010	2009
Aktiekapital	648	648
Overført overskud	12.373	11.556
Minoritetsinteresser	32	37
Immaterielle aktiver	-240	-251
Udskudte skatteaktiver	-2	-1
<b>Kernekapital ekskl. hybrid kernkapital</b>	<b>12.811</b>	<b>11.989</b>
Hybrid kernekapital	1.644	1.584
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	-101	-2
Fradrag for kapitalandele over 10%	-27	-26
Fradrag for leveringsrisiko	-20	-2
<b>Kernekapital</b>	<b>14.307</b>	<b>13.543</b>
Efterstillede kapitalindsud (ekskl. hybrid kernekapital)	1.613	1.610
Opskrivningshenlæggelser	299	281
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	-101	-2
Fradrag for kapitalandele over 10%	-27	-26
Fradrag for leveringsrisiko	-20	-2
<b>Basiskapital</b>	<b>16.071</b>	<b>15.404</b>
<b>Risikovægtede poster</b>	<b>101.572</b>	<b>100.420</b>



## Minimumskapital

Minimumskapitalopgørelsen udtrykker de regulatoriske kapitalkrav og bygger på risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko og fremgår af tabellen nedenfor. Minimumskapitalkravet relateret til CRD forøges som følge af de videreførte overgangsregler relateret til de tidligere kapitaldækningsregler, CAD.

<b>Minimumskapital på risikotyper</b>			
Mio. kr.	2010	2009	
Kreditrisiko	6.152	6.311	
Markedsrisiko	1.121	920	
Operationel risiko	853	803	
Minimumskapital, søjle I	8.126	8.034	
Kapitalkrav fra overgangsregler	276	0	
<b>Minimumskapitalkrav i alt</b>	<b>8.402</b>	<b>8.034</b>	

Kreditrisikoen udgør hovedparten af minimumskapitalkravet. Udviklingen i minimumskapital inden for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko beskrives i de følgende afsnit.

<b>Udvikling i EAD og RVA med kreditrisiko</b>			
Mio. kr.	2010	2009	Ændring
EAD	212.916	201.546	5,6%
RVA	76.895	78.879	-2,5%

Risikovægtede poster (RVA) med kreditrisiko har været faldende på trods af, at Exposure At Default (EAD) har været stigende. Årsagen hertil skyldes primært to forhold. Datterselskabet Jyske Finans' kreditportefølje er i 2010 blevet fuldt integreret i den avancerede opgørelsesmetode (AIRB). Implementeringen giver mulighed for at medregne en række løsøresikkerheder i beregningen af de risikovægtede poster, som derved mindskes. Derudover er der ved opgørelsen af værdis-

en af finansielle sikkerheder taget en avanceret opgørelsesmetode i brug, som bygger på VaR principper.

Til opgørelsen af kreditrisiko har Jyske Bank godkendelse til at anvende den avancerede interne ratingbaserede metode (AIRB). Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af minimumskapitalen på hovedparten af koncernens kreditportefølje.

Ved udgangen af 2010 er AIRB fuldt ud implementeret i henhold til den implementeringsplan, som blev aftalt med Finanstilsynet i 2007, og koncernens krediteksponering fordeler sig herefter som vist i nedenstående tabel.

<b>Minimumskapital på eksponeringskategorier, kredit (CRD)</b>			
Mio. kr.	2010	2009	
Eksponeringskategori			
Stater og offentlige myndigheder	0	2	
Institutter	267	252	
Erhverv	3.862	4.139	
Detail i alt	1.436	1.395	
1) Ejendomme, privatkunder	229	176	
2) Ejendomme, mindre erhverv	243	203	
3) Revolverende kreditter	69	64	
4) Øvr. Detaileksp., privatkunder	514	573	
5) Øvr. Detaileksp., mindre erhverv	381	379	
Aktier	57	50	
Securitiseringer	254	197	
Aktiver uden modparter	274	276	
<b>I alt</b>	<b>6.152</b>	<b>6.311</b>	

Note: 8% af risikovægtede poster.

Det samlede minimumskapitalkrav til kreditrisiko er faldet i forhold til 2009.

## Eksponeringer fordelt på opgørelsesmetoder

Eksponeringskategori	2010				2009	
	AIRB		Standard		AIRB	Standard
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%	%	%
Stater og offentlige myndigheder	0	0	11.813	20	0	22
Institutter	0	0	34.838	59	0	49
Erhverv	88.221	58	7.264	12	56	18
Detail i alt	58.243	38	4.802	8	40	10
1) Ejendomme, privatkunder	18.806	12	0	0	12	0
2) Ejendomme, mindre erhverv	7.749	5	0	0	6	0
3) Revolverende kreditter	8.827	6	0	0	7	0
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	13.311	9	4.502	8	10	7
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	9.550	6	300	1	5	3
Aktier	0	0	717	1	0	1
Securitiseringer	3.595	2	0	0	2	0
Aktiver uden modparter	3.423	2	0	0	2	0
<b>I alt</b>	<b>153.482</b>	<b>100</b>	<b>59.434</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Jyske Banks eksponeringer fordelt på opgørelsesmetode ses af tabellen ovenfor. Som en direkte følge af, at Jyske Finans' kunder nu opgøres efter AIRB-metoden, er andelen af Jyske Banks krediteksponeringer behandlet på AIRB-metoden steget fra 69% i 2009 til 72% i 2010, mens resten opgøres efter standardmetoden.

Anvendelsen af avancerede metoder til opgørelse af kreditrisici medfører, at kapitalopgørelsen afspejler de risici, der netop kendetegner Jyske Banks kreditportefølje. Den stigende andel eksponeringer på AIRB-metoden betyder dermed, at de enkelte risici er bedre modelleret end ultimo 2009. Sammensætningen af Jyske Banks kreditporteføljer er nærmere beskrevet i afsnittet Kreditrisiko.

Tabellen over eksponeringer fordelt på styrkeprofilkarakterer illustrerer, at selvom den økonomiske udvikling i 2010 generelt har været positiv, har opsvinget været svagt set i lyset af den hårde recession i 2008 og 2009. Dette har bevirket, at boniteten i Jyske Banks kreditportefølje af erhvervskunder er blevet polariseret således, at de stærke kunder er blevet stærkere, mens de svage kunder er blevet svagere.

Den numerisk største stigning i eksponeringen mod detailkunder har fundet sted i det midterste kreditsegment, men også eksponeringen mod det dårligste kreditsegment er steget. Årsagen til den forringede bonitet skal også for detailkunder findes i den makroøkonomiske udvikling, der er reflekteret i kreditmodellerne.

## Eksponeringer fordelt på styrkeprofilkarakterer (STY)

Mio. kr.	2010		2009	
	EAD	Andel	EAD	Andel
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	44.809	54%	31.787	45%
b) STY 6-10	27.783	34%	33.567	47%
c) STY 11-14	10.103	12%	5.989	8%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>82.695</b>	<b>100%</b>	<b>71.343</b>	<b>100%</b>
Detail				
a) STY 1-5	35.010	62%	38.657	72%
b) STY 6-10	16.344	29%	13.147	24%
c) STY 11-14	4.939	9%	2.108	4%
<b>Detail i alt</b>	<b>56.293</b>	<b>100%</b>	<b>53.912</b>	<b>100%</b>
<b>I alt</b>	<b>138.988</b>		<b>125.255</b>	

\*Ovenstående tabel omfatter kun performing-kunder

Markedsrisiko opgøres efter standardmetoden til opgørelsen af minimumskapitalen, og operationel risiko opgøres efter standardindikatormetoden. Der er imidlertid til interne formål udarbejdet avancerede metoder til opgørelse af begge risikotyper. Disse metoder anvendes blandt andet ved opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og tilhørende solvensbehov.

Den samlede minimumskapital til markedsrisiko er steget fra ultimo 2009. Stigningen skyldes forøgelse af eksponeringen i danske og udenlandske realkreditobligationer i første 1. kvartal 2010 og igen i 4. kvartal 2010, hvilket har medført et øget kapitalkrav til koncernens gældsinstrumenter. I den mellemliggende periode har niveauet for minimumskapitalen været forholdsvist stabilt.

Til opgørelse af minimumskapitalen på porteføljen af securitiseringer anvendes både AIRB-metoden for kreditrisiko og standardmetoden for markedsrisiko, idet porteføljen kan opdeles i en anlægsbeholdning og en handelsbeholdning, hvor anlægsbeholdningen er den største portefølje.

Kravet til minimumskapitalen på porteføljen af securitiseringer er steget i forhold til sidste år som følge af nedgraderinger i porteføljen af CLO/CDO'er. Nedgraderingerne er sket løbende gennem året, og kravet til minimumskapitalen på securitiseringer er dermed ligeledes øget løbende. Nedenstående tabel viser endvidere en markant stigning i uvægtede poster med en risikovægt lavere end 50%. Denne stigning skyldes en øget eksponering i securitiseringer funderet i boliglån til private; disse securitiseringer har en høj kreditvurdering, og kravet til minimumskapitalen er derfor kun steget beskedent i forhold til stigningen i de uvægtede poster. En væsentlig del af de tilkøbte securitiseringer er placeret i handelsbeholdningen, hvorfor en større andel af kravet til minimumskapitalen kan henføres til positioner i handelsbeholdningen i forhold til 2009.

Minimumskapitalen til operationel risiko er steget, hvilket afspejler stigende gennemsnitlige nettoindtægter over de tre år, opgørelsen omfatter.

## Minimumskapital, markedsrisiko

Mio. kr.	2010		2009	
Risikotype	Risikovægtede poster	Min.kapital	Risikovægtede poster	Min.kapital
Gældsinstrumenter	12.557	1.004	9.703	776
Aktier mv.	395	32	340	27
Råvarer	8	1	35	3
Valutaposition	1.049	84	1.426	114
<b>I alt</b>	<b>14.009</b>	<b>1.121</b>	<b>11.504</b>	<b>920</b>

## Minimumskapital, securitiseringer

Mio. kr.	2010		2009	
Risikovægt - intervaller	Uvægtede poster	Min.kapital	Uvægtede poster	Min.kapital
< 20 %	3.236	32	2.911	28
≤ 20 % < 50 %	1.642	26	50	1
≤ 50 % < 100 %	10	0	12	0
≤ 100 % < 1.250 %	129	11	198	25
1.250 %	306	319	202	210
<b>I alt</b>	<b>5.323</b>	<b>388</b>	<b>3.373</b>	<b>264</b>
Heraf i handelsbeholdning	1.728	133	132	67

## ICAAP

Jyske Banks ICAAP samler valideringer, målinger og vurderinger med henblik på at fastlægge Jyske Banks tilstrækkelige basiskapital og individuelle solvensbehov<sup>1</sup>. Jyske Banks ICAAP giver et veldokumenteret overblik over nuværende og fremtidige risici og deres indbyrdes sammenhænge. I Jyske Banks ICAAP indgår en række eksisterende og nyudviklede stresstests, der har til hensigt at modellere de mikro- og makroøkonomiske faktorer, som Jyske Bank er eksponeret imod.

Hvert år vil have sine særlige fokusområder, som koncernen i almindelighed og koncernledelsen i særdeleshed har valgt ud fra de risici, som er aktuelle i et givent år eller har generel interesse som følge af Jyske Bank specifikke forhold, f.eks. porteføljesammensætning. De udførte analyser i relation til Jyske Banks ICAAP i 2010 er således valgt med henblik på at vurdere de forhold, der i 2010 og flere år frem forventes at få indflydelse på Jyske Banks solvensbehov.

Analyserne for hver risikotype har til hensigt at dække både kvalitative og kvantitative elementer i relation til både overvågning og løbende kvalitetssikring, herunder grundige vurderinger af modelforudsætninger.

## Metode og forudsætninger

Den tilstrækkelige basiskapital opgøres med udgangspunkt i Jyske Banks interne økonomisk kapitalmodeller, hvor det løbende sikres, at opgørelsen er dækkende og retvisende. I forlængelse af den økonomiske kapital vurderes de 17 lovgivningsfastsatte forhold<sup>2</sup>, som i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen skal vurderes ved udmålingen af den tilstrækkelige basiskapital.

## Individuelt solvensbehov

Jyske Bank reserverer kapital til forhold, som ikke er indeholdt i den økonomiske kapital. For kreditrisiko vedrører det største tillæg store svage engagementer. Dette tillæg er udarbejdet på baggrund af en meget forsigtig vurdering af forhold, der indgår i beregningerne på disse engagementer, og som kan være behæftet med usikkerhed.

Kapitaltillæggene vedrørende markedsrisiko er relateret til forhold, som ikke er indeholdt i den gældende VaR-beregning. Kapitaltillæg vedrørende øvrige forhold dækker over emner, som både er specifikke for Jyske Bank, og emner som er generelle for banksektoren.

Det samlede, individuelle solvensbehov fremgår af nedenstående tabel.

Opgørelse af individuelt solvensbehov				
Mio. kr.	2010	% af RVA	2009	% af RVA
Kreditrisiko	6.260	6,1	6.810	6,8
Markedsrisiko	1.087	1,1	960	0,9
Operationel risiko	598	0,6	569	0,6
Øvrige	1.596	1,6	1.403	1,4
<b>I alt</b>	<b>9.541</b>	<b>9,4</b>	<b>9.742</b>	<b>9,7</b>

Det individuelle solvensbehov er dels bestemt af den interne måling af tilstrækkelig basiskapital som anført ovenfor og dels af lovfastsatte grænser. Udover minimumskapitalen (solvensprocent på 8%) er solvensbehovet underlagt overgangsreglerne for AIRB-institutter. Koncernen har ultimo 2010 beregnet et internt solvensbehov på 9,4%.

## Solvensbehov og kapitalbuffer

Solvensbehov og kapitalbuffer				
Mio. kr.	2010	% af RVA	2009	% af RVA
Basiskapital	16.071	15,8%	15.404	15,3%
a) Kernekapital (Tier 1)	14.307	14,1%	13.542	13,5%
- heraf hybrid kapital	1.644	1,6%	1.585	1,6%
b) Tier 2 kapital	1.764	1,7%	1.862	1,8%
Tilstrækkelig basiskapital	9.541	9,4%	9.742	9,7%
<b>Kapitalbuffer</b>	<b>6.530</b>	<b>6,4%</b>	<b>5.662</b>	<b>5,6%</b>

Kapitalbuffer plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Jyske Banks store andel af kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) underbygger kvaliteten af den samlede kapital.

<sup>1</sup> Solvensbehovet udtrykker den tilstrækkelige basiskapital set i forhold til de risikovægtede poster (RVA).

<sup>2</sup> En oversigt over mappningen af de 17 forhold til Jyske Banks risikokategorier findes i Bilag 2.

## Solvensbehov for Jyske Bank A/S

Den tilstrækkelige basiskapital for moderselskabet Jyske Bank A/S vil som en konservativ antagelse være identisk med koncernens, hvis moderselskabet hæfter for alle risici i datterselskaberne. Ved udmåling af tillæg til den økonomiske kapital er der samtidig ikke konstateret et behov for tillæg i datterselskaberne. Opgørelserne af de risikovægtede poster i henhold til CRD er 6,5% højere for Jyske Bank A/S end for koncernen, primært fordi moderselskabets udlån til datterselskaber vægter i Jyske Banks solvensopgørelse. Følgelig bliver moderselskabets solvensbehov 8,8%.

## Stresstests

Stresstest er et nyttigt kapitalstyringsværktøj og derfor en væsentlig del af Jyske Banks tilgang til frem-skrivning af den tilstrækkelige basiskapital og tilhørende solvensbehov.

Stresstests anvendes i en række forskellige sammenhænge. Således udføres både stresstests, der kan karakteriseres som følsomhedsanalyser af enkelte parametres betydning for risikoberegningen, samt omfattende scenariebaserede stresstest af betydningen af ændrede konjunkturforhold. Netop scenariebaserede stresstests er udgangspunktet for vurderingen af behovet for et konjunkturtillæg til den tilstrækkelige basiskapital, ligesom det anvendes intensivt i kapitalplanlægningsanalyser.

Et formål med stresstestanalyserne er at belyse, om det fremtidige risikoniveau i et bestemt scenarie kan kapitaldækkes givet koncernens indtjening, kapitalpolitik og -målsætning samt risikomål. Resultaterne af stresstestanalyserne anvendes f.eks. også i vurderingen af, om kapitalniveauet og kvaliteten heraf er tilstrækkelig, og følgelig om det er nødvendigt med iværksættelse af koncernens kapitalnødplan. Et centralt emne er derfor at fastlægge de omstændigheder, som koncernen ønsker at kunne holde kapital til. Et andet formål er vurderingen af solvensbehovet. Denne vurdering skal jf. lovkrav hertil som minimum tage udgangspunkt i stresstests, der svarer til et mildt recessionsscenarie.

## Scenarier

Udgangspunktet for stresstestanalyserne er opstilling af relevante makroøkonomiske scenarier. Disse omfatter et scenarie for den forventede udvikling samt scenarier for forskellige recessionstilstande i dansk økonomi. Definitionen af recessionsscenarier beror både på hvilke områder, der vurderes at være behæftet med størst risiko, og hvilke forhold der er mest betydende for koncernen givet den aktuelle eksponering. Eksempler på scenarier fremgår af nedenstående tabel.

Anvendte scenarier	2011 – 2013
<b>Forventet scenarie</b>	Moderat fremgang i dansk økonomi. Der ventes generel forbedring af privatforbrug og investeringer, men væksten holdes nede af lavt offentligt forbrug og stigende renter.
<b>Lavvækst-scenarie</b>	Lavvækst-scenarie med høj opsparring. Fortsat økonomisk krise leder til ny og langvarig recession. Scenariet er på alle måder hårdere end det forventede scenarie. Dog er renteniveauet lavere i dette scenarie.

## Udvikling i centrale makroøkonomiske variable (Danmark)

	Forventet scenarie			Lavvækst-scenarie		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
BNP	1,7%	1,7%	2,2%	0,1%	-1,3%	-1,0%
Privatforbrug	1,9%	2,1%	2,1%	-0,2%	-1,2%	-0,5%
Arbejdsløshedsprocent	4,2%	4,2%	4,1%	5,5%	7,6%	7,8%
Huspriser	1,0%	1,0%	1,5%	-3,4%	-6,9%	-3,3%

## Processer og modeller

Når scenarierne er fastlagt, benyttes en række makrovariable til fremskrivning af tabsprocenter. Tabsprocenterne fremskrives på brancheniveau, så der tages højde for, at brancherne påvirkes forskelligt afhængig af scenariets karakter. De fremskrevne tabsprocenter oversættes herefter til mikroniveau, således at samtlige kunder får fremskrevet Probability of Default (PD) afhængig af hvilken branche, de tilhører. PD benyttes i fremskrivningen af den tilstrækkelige basiskapital og minimumskapitalen 3 år frem i tiden. Sidst fremskrives regnskabsposterne i overensstemmelse med det specificerede makrosценarie.

Stresstestanalyserne af recessionsscenarierne medfører typisk en stigning i den tilstrækkelige basiskapital, hvilket er en naturlig konsekvens af den forventelig dårligere kreditkvalitet i en stress-situation.

## Behandling af resultater

Lavvækst-scenariet nævnt ovenfor medfører dels en forringet konsolideringsevne og dels et højere solvensbehov. Begge er forhold, der reducerer afstanden mellem den udbudte og efterspurgte kapital. Trods krisen har basisindtjeningen ekskl. nedskrivninger på udlån mv. vist en robust udvikling og er i stand til at absorbere store nedskrivninger på udlån mv. Således er et af resultaterne fra stresstestanalyserne af en langvarig recession også, at det forøgede nedskrivningsomfang i stor udstrækning kan imødegås af basisindtjeningen. Endelig viser stresstestanalyserne, at koncernens kapitalstruktur og -niveau fortsat vil være på et betryggende niveau selv ved en langvarig recession. I lavvækst-scenariet viser analyserne således en kapitalbuffer på mellem 6% og 7%.

## Vurdering af behov for konjunkturtillæg

Processen omkring stresstesten spiller en vigtig rolle for fastlæggelsen af et eventuelt konjunkturtillæg til kapitalen. Der skal foretages konjunkturtillæg, hvis modellerne indikerer, at den nuværende økonomiske situation er bedre end en mild recession. På trods af at det forventede scenarie vidner om økonomisk fremgang, er der flere faktorer i modellerne, der trækker i modsat retning. For eksempel har nedskrivningerne været høje gennem hele 2010.

Tilsvarende er PD på et historisk set højt niveau ved udgangen af 2010. På den baggrund vurderes det ikke, at der er behov for et konjunkturtillæg til koncernens kapital ultimo 2010.

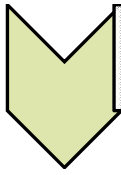
## Eksterne stresstests

Jyske Bank deltog i sommeren 2010 i CEBS' stresstest af 91 store europæiske banker. Til forskel fra de interne stresstests var scenarierne givet fra CEBS' side. Herudover gennemførtes CEBS' stresstest ved hjælp af de ovenfor beskrevne modeller og processer. Jyske Bank opnåede en meget tilfredsstillende delt 7. plads blandt de 91 deltagende europæiske banker.

Danmarks Nationalbank har i november 2010 foretaget en top-down stresstest af de 14 største danske banker. Stresstesten indebar bl.a. et kombineret lavvækst- og rentescenarie, hvor bankerne blev udsat for en meget hård lavkonjunktur kombineret med stærkt stigende renter. Nationalbankens beregninger viste, at hovedparten af de testede banker ville få problemer med at overholde solvensbehovet. Jyske Banks egne beregninger viser, at Jyske Bank vil være i stand til at overholde solvenskravet.

For at teste koncernens modstandsdygtighed i en ekstrem situation, har Jyske Bank gennemført en intern stresstest med udgangspunkt i Nationalbankens lavvækst- og rentescenarie. Stresstesten af dette ekstreme scenarie har til formål at afdække koncernens kapitalforhold ved en meget ugunstig udvikling i makroøkonomien. Derved afdækkes de enkelte kreditsegmenter i en ekstrem situation, hvilket giver nyttig information til konstruktionen af såkaldte omvendte stresstests, hvor der testes, hvor store tabsprocenter Jyske Bank kan modstå givet de bestående kapitalforhold. Resultatet af denne stresstest viser, at de nuværende kapitalforhold gør Jyske Bank i stand til at klare selv en meget hård tilbagegang i konjunkturerne. Endvidere indikerer stresstesten, at Jyske Banks kapitalforhold er blandt de 3 bedste sammenlignet med de øvrige 13 deltagende banker i Nationalbankens stresstest.

## Økonomisk kapital



• Økonomisk kapital udtrykker den kapital, der kræves for at understøtte det nuværende risikoniveau ét år frem. I koncernen dækker den økonomiske kapital uventede tab inden for et år med en sandsynlighed på 99,97% svarende til niveauet for en AA-rated bank

Økonomisk kapital udgør kernen i styringen af koncernens risiko- og kapitalforhold og er et centralt element i den daglige økonomiske styring.

En af styrkerne ved økonomisk kapital er, at det giver et samlet tal for alle risikotyper, produkter og forretningsenheder, hvor der tages højde for korrelationseffekter indenfor og mellem risikotyperne. Der er således tale om ét risikomål udtrykt i én fælles enhed, hvor kapitalen til enhver tid afspejler koncernens risiko et år frem.

### Risikobilledet

Jyske Banks målsætning er, at alle væsentlige risici skal være indeholdt i den økonomiske kapital. Jyske Banks risikobillede bliver løbende vurderet, og der bliver taget stilling til, hvorvidt der er andre risici, der skal kvantificeres i den økonomiske kapital. De risici, der allerede indgår i kapitalopgørelsen, testes og valideres for at sikre, at risikoen til stadighed er retvisende belyst.

Økonomisk kapital omfatter en kvantificering af de fire hovedrisikotyper, som koncernen er eksponeret mod: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko. Under hver hovedtype er forskellige typer risici indeholdt. Kreditrisiko omfatter således blandt andet koncentrationsrisiko, migrationsrisiko og modpartsrisiko, og markedsrisiko dækker over rente-, valuta-, råvare- og aktierisiko. Under operationel risiko behandles kontrolrisici, og forretningsrisiko omfatter udover koncernens forretningsrisiko også koncernens omdømmerisiko.

### RAROC

RAROC er koncernens primære ledelsesværktøj til resultatmåling af det risikjusterede økonomiske resultat.

Jyske Bank anvender RAROC-baserede værktøjer på alle niveauer fra vurdering af enkeltforretninger til vurdering af resultater på kunde-, afdelings-, område-, forretningsenheds- og koncernniveau. RAROC-opgørelserne giver overblik over risikoen og rentabiliteten i koncernens forskellige aktiviteter. Udviklingen i den generelle kreditkvalitet i porteføljen, koncentrationsrisiko og sikkerhedsværdier mv. vurderes nøje i denne sammenhæng.

Beregningen af økonomisk kapital og opgørelse af RAROC på område- og forretningsenhedsniveau sker kvartalsvis. Rapporteringen forelægges Koncernrisikokomiteén og forretningsenhedernes ledelse, som fastlægger aktiviteter til opfølgning og eventuelle tiltag til reduktion af risikoen.

RAROC anvendes også på kunde- og produktniveau til resultatmåling og til rentabilitetsvurdering samt ved prisfastsættelse af nye lån. Det er derfor centralt, at koncernen er i stand til at opgøre den økonomiske kapital på kunde- og produktniveau. RAROC-opgørelserne og faciliteter til prisfastsættelse gøres tilgængelige i rentabilitetssystemer, hvori medarbejdere og ledere har adgang til aktuelle risikjusterede rentabilitetsopgørelser på forskellige niveauer.

Rentabilitetssystemerne tager i sine opgørelser hensyn til sammensætningen af koncernens kreditportefølje, hvilket betyder, at koncentrations- og diversifikationseffekter kommer direkte til udtryk i rentabilitetsopgørelserne på nye lån. Tilbydes lån til kunder i eksempelvis brancher, som i forvejen er kraftigt repræsenteret i koncernens kreditportefølje, vil det alt andet lige betyde højere kapitalkrav og dermed lavere rentabilitet. Systemerne indarbejder endvidere også faste og variable omkostninger samt omkostninger forbundet med finansiering af lånet.

## Udvikling i økonomisk kapital

Den økonomiske kapital er for koncernen ultimo 2010 opgjort til 6,4 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. ultimo 2009, hvilket udgør en stigning på 17%. Stigningen er hovedsagligt drevet af en betydelig stigning i kreditrisikoen, der primært skyldes en negativ udvikling i kreditkvaliteten.

Økonomisk kapital (diversificeret) pr. risikotype				
	2010		2009	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Kreditrisiko	4.756	75	3.826	70
Markedsrisiko	633	10	640	12
Operationel risiko	304	5	311	6
Forretningsrisiko	675	10	664	12
<b>I alt</b>	<b>6.368</b>	<b>100</b>	<b>5.441</b>	<b>100</b>

Stigningen i den økonomiske kapital mod kreditrisikoen på 24% i 2010 skyldes i stort omfang en forværring af kundernes kreditkvalitet. Særligt landbruget er karakteriseret af en negativ udvikling og bevirker, at den økonomiske kapital for landbrugskunderne stiger med 300 mio. kr.

Omkring 240 mio. kr. af stigningen i økonomisk kapital mod kreditrisiko skyldes en øget beholdning af obligationer, eftersom Jyske Bank i 2010 har set et potentiale i investering i udenlandske stats- og realkreditobligationer.

Koncernens økonomiske kapital til markedsrisiko er stort set uændret i forhold til ultimo 2009.

Det begrænsede fald i kapital til operationel risiko dækker over to modsatrettede effekter. Risikoen stiger isoleret set, primært som følge af den igangværende proces, hvor store dele af Jyske Banks IT-udvikling flyttes til Bankdata. I modsat retning medfører en stigende diversifikation mod andre risikotyper, at risikoen samlet set reduceres.

## Modellering af risikotyperne i økonomisk kapital

De forskellige risici, som indgår i den økonomiske kapital, stiller meget forskellige krav til den tekniske modellering af porteføljerisikoen. Systemet, hvori beregningerne foretages, er derfor bygget op omkring forskellige delmodeller, som specifikt er designet til at afspejle de enkelte risikotypers særlige egenskaber og karakteristika. De forskellige modeller er beskrevet nedenfor og under de enkelte risikoafsnit senere i rapporten.

## Kreditrisiko

Med henblik på at understøtte koncernens målsætning om at kunne styre koncernens kreditrisici på porteføljeniveau, anvender Jyske Bank en avanceret kreditporteføljemodel på tværs af alle forretningsenheder og kundegrupper.

Modellen baserer sig på et Merton-setup, hvor kundens kreditkvalitet er målt som forholdet mellem værdien af kundens aktiver og forpligtelser relativt til volatiliteten på aktiverne. Default indtræder, hvis værdien af aktiverne er lavere end værdien af forpligtelserne.

I modellen kapitaliseres såvel almindelig defaultrisici som risici for værditab som følge af reduktion af kundernes kreditkvalitet. Sidstnævnte risici kaldes for migrationsrisiko og udtrykker den sandsynlige migration, som forventes i kundernes kreditkvalitet frem til udløb af aktiverne i porteføljen.

Alle krediteksponeringer i koncernen indgår direkte i modellens beregninger, herunder garantier, obligationer og afledte finansielle instrumenter. For afledte finansielle instrumenter, hvor den fremtidige krediteksponering er stokastisk, anvendes et setup til bestemmelse af den forventede fremtidige positive eksponering (EPE).

Porteføljemodellen tager i beregningerne højde for de enkelte kunders og eksponeringers specifikke karakteristika. Grundelementerne i den forbindelse er PD, LGD, EAD, løbetid, forventede cashflowprofiler samt usikkerhed omkring tabets størrelse ved misligholdelse. Korrelation mellem kunderne i porteføljen modelles via en faktormodel ud fra oplysninger om kundernes aktiviteter i lande, brancher og følsomhed over for den generelle systematiske risiko.

Tabfordelingen afdækkes ved hjælp af Monte Carlo-simulation. På baggrund af den simulerede tabfordeling bestemmes den økonomiske kapital, som allokeres tilbage til hver enkelt facilitet i porteføljen.

Modellen håndteres i det tilkøbte software "Moody's/KMV Portfolio Manager", som i dag er fuldt integreret såvel data- som beregningsmæssigt.



## Markedsrisiko

Til opgørelse og overvågning af risikoen på markedsrisikopositioner anvender koncernen VaR. Håndteringen sker på basis af en egenudviklet model.

VaR udtrykker det maksimale tab, som koncernen kan pådrage sig med en given sandsynlighed over en given periode. Til økonomisk kapital anvendes en periode på 1 år og et sandsynlighedsniveau på 99,97%.

## Operationel risiko

Operationel risiko overvåges, styres og kapitaliseres på basis af en scenariebaseret tilgang, hvor fokus er på store risici med væsentlig betydning for koncernen.

Der anvendes en porteføljemodel, som bygger på Monte Carlo-simulation, og i beregningerne anvendes data fra scenarieanalyserne i form af vurderinger af tabsfrekvens og tabsstørrelse/tabsfordeling for hvert enkelt scenarie.

Modellen bygger på en antagelse om uafhængighed mellem risikoscenarierne, hvilket er tilsikret i definitionen af scenarierne. Modellen beregner den økonomiske kapital, som skal holdes for hvert risikoscenarie. Kapitalen allokeres til de indtjenende enheder efter en internt udviklet allokeringmodel.

## Forretningsrisiko

Jyske Bank foretager beregningen af den økonomiske kapital i forbindelse med forretningsrisiko på basis af en egenudviklet model.

Risikoen optræder som følge af uventede tab i indtjeningen. Tabene kan være foranlediget af forskellige hændelser, eksempelvis ny lovgivning, stigende konkurrence mm., som skader forretningen eller bevirker, at forretningsgrundlaget mindskes eller bortfalder.

Beregningen af den økonomiske kapital sker ud fra en mapning af koncernens aktiviteter mod benchmark-selskaber, hvis aktiviteter kun indbefatter forretningsrisiko. Under antagelse af at den kapital, som disse benchmark-selskaber holder, afspejler den risiko, enhederne påtager sig, beregnes den tilsvarende økonomiske kapital til forretningsrisiko for koncernen.

En ny model til beregning af forretningsrisiko er under udvikling. Modellen beregner kapitalbehovet på baggrund af negative afvigelser i basisindtjeningen ud fra principper inspireret af Jyske Banks stresstest setup. Beregningerne for hver enhed håndteres særskilt, hvilket tillader en skræddersyet modellering af forretningsområderne.

Foreløbige analyser baseret på den nye model indikerer, at det nuværende kapitalniveau for forretningsrisiko er tilstrækkeligt. Den nye model forventes færdigudviklet i løbet af 2011 og vil blive implementeret efter validering af antagelser og resultater.

## Kreditrisiko



· Kreditrisiko er risikoen for, at koncernen får tab som følge af, at kunder og andre modparter ikke overholder deres betalingsforpligtelser. I kreditrisikoen indgår lån, tilsagte kreditter og garantier samt markedsværdier på afledte finansielle instrumenter og eventuelle kapitalandele.

Styring af kreditrisikoen sker blandt andet på baggrund af koncernens kreditrisikomodeller, som omfatter modellering af PD, LGD og EAD. Modellerne anvendes til forskellige formål, herunder rådgivning af Jyske Banks kunder og rapportering til ledelsen.

### Kreditpolitik og forankring

Jyske Banks bestyrelse fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen i koncernen, ligesom de største engagementer løbende forelægges bestyrelsen til bevilling. Bestyrelsen videredelegerer tillige beføjelser til direktionen.

Kreditrisikoen styres via Jyske Banks kreditpolitik, der er fastlagt med det mål, at koncernens tab skal være på et acceptabelt niveau i forhold til koncernens kapitalgrundlag og forretningsomfang samt udviklingen i det omgivende samfund. Kundernes forretninger med koncernen skal langsigtet give et tilfredsstillende afkast opgjort efter RAROC-principper.

Der er udfærdiget specifikke kreditpolitikker på alle områder, hvor koncernen påtager sig kreditrisiko med fastlæggelse af niveauet for kreditrisikoen samt beskrivelse af uønskede forretningstyper. Politikkerne tilpasses løbende udviklingen på forretningsområderne og de styringsværktøjer, der er til rådighed for kunderådgivere og overvågningsfunktioner.

Et bærende element ved bedømmelse af erhvervskundernes kreditværdighed er deres evne til at servicere gælden med likviditet fra driften sammenholdt med deres finansielle styrke. For privatkunder er balancen mellem nettoindkomst, udgifter og formue afgørende.

### Bevilling og overvågning af kreditrisici

Jyske Bank lægger vægt på, at beslutninger om at yde kreditter træffes tæt på kunden. Beføjelser til den enkelte kunderådgiver er tildelt ud fra en vurdering af kompetence og behov. Kreditbeslutninger over kunderådgivernes beføjelser foretages i Kreditafdelingen.

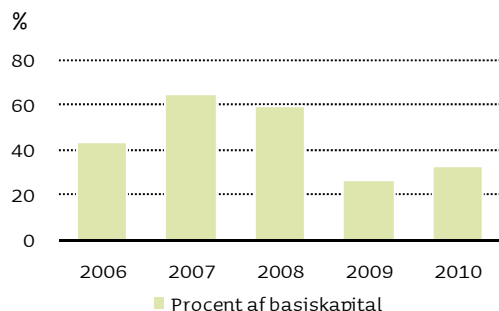
Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af de to afdelinger Kapital og Risiko samt Kreditovervågning, som ikke har forretningsansvar. Der sker løbende overvågning og analyser af fordelingen af koncernens engagementer på størrelse, brancher og geografiske områder med hovedvægt på at begrænse risikoen i særligt risikofyldte brancher og geografiske områder og for at sikre en tilfredsstillende spredning i porteføljen.

Overvågningen sker såvel via kvantitative modeller som ved en specifik overvågning af kreditkvaliteten i den enkelte afdeling og ved gennemgang af udvalgte større engagementer. Overvågningen omfatter herudover såvel en kvalitativ som kvantitativ kontrol af de data, der indgår i risiko- og RAROC-beregningerne.

### Store engagementer

Store engagementer overvåges løbende i henhold til FiL §145, herunder engagementer større end 10% af koncernens basiskapital. Den aktuelle procent er 32,5 mod 26,7 ultimo 2009, og stigningen skyldes hovedsagelig ny lovgivning på området. Koncernen har to engagementer, der er større end 10% af basiskapitalen. Der er tale om engagementer med de to største finanskoncerner i Danmark.

### Summen af engagementer >10% af basiskapitalen



### Kreditvurderingsprocessen

Kreditprocesserne afpasses efter den risiko, der knytter sig til det enkelte engagement. Centrale elementer i kreditprocessen er PD og styrkeprofilkarakter.

PD er sandsynligheden for, at kunden defaulter i løbet af det kommende år. En defaultkunde er en kunde, som ikke forventes at honorere sine forpligtelser over for koncernen. Langt de fleste kunder tildeles en PD på baggrund af statistiske kreditscoremodeller, som er udviklet internt i koncernen.

Meget store virksomheder og virksomheder inden for specielle brancher tildeles dog en PD på baggrund af en uafhængig ekspertvurdering. Som eksempler kan nævnes ejendomsselskaber, finansieringsselskaber, finansielle institutioner og stater. Her tages udgangspunkt i eventuelle eksterne ratings i den interne kreditvurdering af kunden.

Der er en lang række forhold, som er relevante for beregningen af en kundes PD. Der tages højde for specifikke forhold vedrørende kunden, men samtidig medtages også forhold omkring den situation, som kunden befinder sig i. I beregningen af PD indgår derfor regnskabstal, kontobevægelser, ledelses- og markedsforhold, branchevurderinger mv. Der indgår også specielle faresignaler omkring kundens kreditmæssige udvikling, betalingsprofil og tabshistorik i beregningen.

For at skabe bedst muligt overblik over kundernes kreditkvalitet oversættes PD til interne ratings kaldet styrkeprofilkarakterer. Styrkeprofilkarakterer måles på en skala fra 1 til 14, hvor 1 er den højeste kreditkvalitet (laveste PD), og 14 er den laveste kreditkvali-

tet (højeste PD). Skalaen er fast over tid, således at kunderne migrerer op og ned afhængig af deres aktuelle PD. Niveaumæssigt kalibreres PD til den langsigtede andel af defaultkunder målt tilbage til midten af 1980'erne, hvor den seneste større lavkonjunktur begyndte.

Såfremt den modelberegnete styrkeprofilkarakter vurderes ikke at være retvisende, har uafhængige kredit eksperter mulighed for efter indstilling fra den kundeansvarlige at revurdere styrkeprofilkarakteren.

### Krediteksponeringer

Krediteksponeringernes størrelse opgøres ved beregning af EAD (Exposure At Default). EAD er den forventede størrelse af engagementet på default-tidspunktet, såfremt kunden defaulter i løbet af det kommende år. Kundens samlede EAD afhænger af specifikke forhold ved kunden og de produkter, kunden er i besiddelse af. Ved de fleste produkttyper er EAD-beregningen baseret på statistiske modeller, mens enkelte produkttyper baseres på ekspertmodeller.

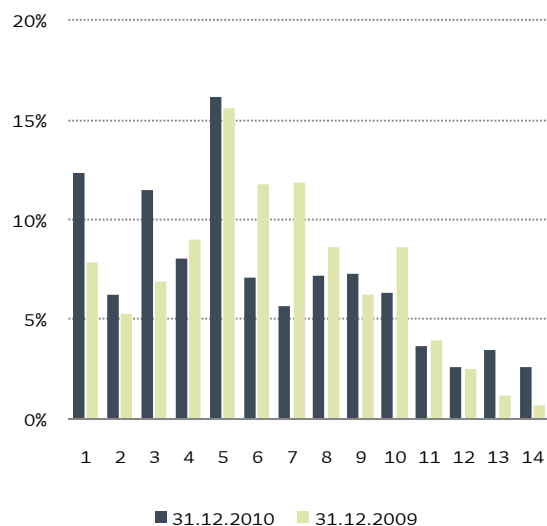
Ved faste lån er eneste usikkerhedsmoment, hvor lang tid der går, før kunden eventuelt misligholder lånet. Usikkerheden er derimod større ved kreditter, hvor kunden selv kan disponere inden for kreditrammen. Her er det afgørende, hvor meget kunden udnytter den givne kreditramme op til tabstidspunktet. Dette kan modelleres ved hjælp af kundespecifikke forhold samt forhold omkring engagementet.

Garantier og tilsagn er specielle produkter i den henseende, at der skal ske en bestemt begivenhed, for at produktet bliver udnyttet. Det er således væsentligt at vurdere sandsynligheden for, at produktet udnyttes, samt i hvilken grad det udnyttes, givet kunden defaulter inden for det næste år. For tilsagn baseres EAD-parametrene primært på ekspertvurderinger, da det er et område, hvor koncernen historisk har haft meget få default-hændelser, hvorfor datagrundlaget er for spinkelt til egentlig statistisk modellering. For garantier eksisterer der tilstrækkelig data til statistisk modellering.

På afledte finansielle instrumenter opgøres EAD efter EPE-metoden - se nærmere herom under modpartsrisiko.

I det følgende vises Jyske Banks krediteksponeringer målt ved EAD opdelt på en række forskellige karakteristika.

## Erhvervs-eksponeringer fordelt på styrkeprofil

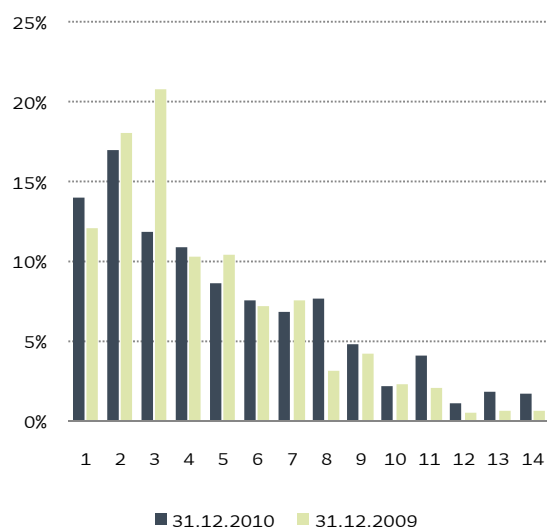


Figureerne omfatter de enheder og selskaber i koncernen, hvor Jyske Bank er godkendt til at anvende avancerede modeller. Figurene er ekskl. EAD til defaultede kunder, som Jyske Bank har klassificeret som høj eller fuld risiko. Eksponering til disse kunder udgør 5,1% (2009: 4,6%) af Jyske Banks samlede AIRB eksponering.

## Gns. eksponeringer fordelt på eksponeringskategorier

Mio. kr.	2010	2009
<b>Eksponeringskategori</b>		
Stater og offentlige myndigheder	10.691	14.079
Institutter	30.992	32.808
Erhverv	95.108	89.803
Detail i alt	62.010	62.054
1) Ejendomme, privatkunder	18.129	19.271
2) Ejendomme, mindre erhverv	7.943	8.336
3) Revolverende kreditter	8.921	7.520
4) Øvr. Detaileksp., privatkunder	18.126	18.484
5) Øvr. Detaileksp., mindre erhverv	8.891	8.443
Aktier	676	504
Securitiseringer	3.691	2.936
Aktiver uden modparter	3.389	3.473
<b>I alt</b>	<b>206.557</b>	<b>205.657</b>

## Detail-eksponeringer fordelt på styrkeprofil



Der er sket en begrænset stigning i de gennemsnitlige eksponeringer på 900 mio. kr. svarende til 0,4%. Trods den minimale forøgelse er der indenfor eksponeringskategorierne sket væsentlige ændringer. Eksponeringer mod stater og offentlige myndigheder er faldet med 24% (3,4 mia. kr.). EAD mod institutter er faldet 6% (1,8 mia. kr.).

Den gennemsnitlige eksponering for erhvervs kunderne er steget med 6% (5,3 mia. kr.), mens detaileksponeringer stort set er uændret. I efterfølgende tabeller sammenlignes ultimo 2010 med ultimo 2009, hvorfor der ikke kan sammenholdes med ovennævnte tabel, som viser gennemsnitseksponeeringer.

For såvel erhvervs kunder som detailkunder (private samt små virksomheder) er der sket en polarisering af porteføljen. En større andel befinder sig således i styrkeprofil 1 og i intervallet styrkeprofil 11-14, hvilket i høj grad skyldes den samfundsmæssige udvikling. Udviklingen i konjunkturerne har især ramt erhvervs kunderne, hvilket har påvirket fordelingen negativt. Langt størstedelen af porteføljen har dog stadig en god bonitet.

Eksponeringer fordelt på restløbetid				
Mio. kr.	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	10.742	1.052	18	11.812
Institutter	32.639	2.095	104	34.838
Erhverv	73.626	12.951	8.907	95.485
Detail	22.041	16.250	24.754	63.045
Aktier	0	0	717	717
Securitiseringer	22	447	3.126	3.595
Aktiver uden modparter	0	0	3.424	3.424
<b>I alt 2010</b>	<b>139.070</b>	<b>32.795</b>	<b>41.050</b>	<b>212.915</b>
I alt 2009	133.167	28.058	40.321	201.546
<b>Fordeling 2010</b>	<b>66%</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>
Fordeling 2009	67%	14%	19%	100%

Branchefordelinger af eksponeringer ekskl. detail							
Mio. kr.	Stater og off. myndigheder	Institutter	Erhverv	Aktier	Aktiver uden modparter	Securitiseringer	I alt
Stater	6.290	0	0	0	0	0	6.290
Offentlige myndigheder	5.399	0	1.417	0	0	0	6.816
Banker	0	34.429	20	0	0	40	34.489
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	0	0	7.950	0	0	0	7.950
Industri og råstofindvinding	0	0	15.243	0	0	0	15.243
Energiforsyning	18	0	2.937	0	0	0	2.955
Bygge- og anlæg	0	0	2.584	0	0	0	2.584
Handel	0	0	9.606	0	0	0	9.606
Transport, hoteller og restaurant	27	0	3.993	0	0	0	4.020
Information og kommunikation	0	0	830	0	0	0	830
Finansiering og forsikring	0	408	29.731	0	0	3.531	33.670
Fast ejendom	0	0	12.769	0	0	0	12.769
Øvrige erhverv	78	1	6.725	717	3.424	24	10.968
<b>I alt 2010</b>	<b>11.812</b>	<b>34.838</b>	<b>93.805</b>	<b>717</b>	<b>3.424</b>	<b>3.595</b>	<b>148.190</b>
I alt 2009	13.975	31.078	87.595	625	3.453	3.242	139.969

Branchefordelinger af eksponeringer, detail						
Mio. kr.	Ejendomme, privat	Ejendomme, mindre erhverv	Revolverende kreditter	Øvrige, privat	Øvrige, mindre erhverv	I alt
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	3	2.051	0	0	2.577	4.631
Industri og råstofindvinding	0	96	0	0	389	485
Energiforsyning	0	82	0	0	350	432
Bygge- og anlæg	0	178	0	0	589	767
Handel	0	522	0	0	968	1.490
Transport, hoteller og restaurant	0	174	0	0	756	930
Information og kommunikation	0	11	0	0	56	67
Finansiering og forsikring	0	0	0	0	329	329
Fast ejendom	0	769	0	0	507	1.276
Øvrige erhverv	0	278	0	377	917	1.572
Private	18.803	3.588	10.508	17.435	2.412	52.746
<b>I alt 2010</b>	<b>18.806</b>	<b>7.749</b>	<b>10.508</b>	<b>17.812</b>	<b>9.850</b>	<b>64.725</b>
I alt 2009	17.192	8.248	9.122	18.349	8.667	61.578

Branchefordelingen af den samlede portefølje er påvirket af stigningen i eksponeringerne på 11,4 mia. kr., hvilket svarer til ca. 6%. Stigningen dækker over flere modsatrettede bevægelser. Eksponeringer mod stater og offentlige er faldet med 15% (2,2 mia. kr.). Til gengæld er eksponeringer mod institutter steget med 12% (3,8 mia. kr.) og mod erhverv med 9% (7,9 mia. kr.).

Stigningen i eksponeringskategorien Erhverv er primært sket i branchegrupperne Øvrigt erhverv (3 mia. kr.), Finansiering og forsikring (2,8 mia. kr.), Industri og råstofindvinding (2,4 mia. kr.) og Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri (1,2 mia. kr.).

De samlede eksponeringer til detailkunderne er steget med knap 2,4% (1,5 mia. kr.). Stigningen skyldes en stigning i eksponeringen til privatkunder med pant i fast ejendom på 1,6 mia. kr. og en stigning i eksponering til øvrige mindre erhverv på knap 1,2 mia. kr. Disse stigninger er til dels modsvaret af fald i de øvrige kategorier på samlet 1,3 mia. kr.

Af bilag 2 fremgår yderligere en række supplerende fordelinger af kreditrisiko.

## Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab hos en modpart, der ikke overholder sine forpligtelser. Modpartsrisikoen opstår, når koncernen handler afledte finansielle instrumenter med kunder.

I koncernens politik for styring af modpartsrisiko skelnes mellem små og store modparter. Sidstnævnte inkluderer finansielle institutioner. De grundlæggende opgørelsesprincipper for de to kundetyper er ens, dog er styring af større modparter udbygget med yderligere styringsparametre.

Modpartsrisiko opgøres som summen af markedsværdi og markedsrisiko på de afledte finansielle instrumenter, som koncernen har handlet med modparten. Markedsrisikoen på koncernens modparter opgøres for risikotyperne rente-, aktie-, valuta- og råvare- risiko. Principperne herfor er beskrevet i kapitlet vedrørende markedsrisiko.

I styringen og overvågningen af store modparter opgør koncernen ligeledes afviklingsrisiko. Denne risiko opstår ved afvikling af handler med afledte finansielle instrumenter, når den ene part overholder sin forpligtelse og overfører den solgte valuta til modparten,

mens den anden part ikke overholder sin forpligtelse. For at reducere afviklingsrisikoen sker al handel så vidt muligt gennem CLS (Continuous Linked Settlement), en anden form for clearingscentral eller via individuel aftale om betalingsnetting.

Jyske Bank opgør dagligt eksponeringen mod de enkelte modparter i koncernens systemer til styring af modpartsrisici, og de indgår i kreditrisikostyringen på linje med øvrige kreditengagementer. Modparten bevilges lines inden for den gældende instruks efter individuel risikovurdering af modparten, hvor den aktuelle udnyttelse beregnes ud fra kundens eksponering i de enkelte risici. Minimum en gang årligt eller ved ændring i modpartens kreditværdighed revurderes tildelte lines.

## Risikoreduktion

Ved etablering af lines til afledte finansielle instrumenter tilstræber koncernen at reducere risikoen ved oprettelse af:

- ISDA, GMRA, dansk rammeaftale eller serviceaftale, som sikrer koncernen ret til netting af markedsværdier på indgåede handler med afledte finansielle instrumenter
- Service-, GMRA og CSA-aftale, som sikrer Jyske Bank ret til yderligere sikkerheder, såfremt modpartens negative markedsværdi (gæld til Jyske Bank) overstiger et på forhånd aftalt maksimalt beløb
- CLS, hvor afviklingsrisikoen fjernes, da clearingens foregår gennem en tredje part, som garanterer for udvekslingen.

For finansielle modparter og storkunder vil aftalen som oftest være gensidig, hvilket betyder, at Jyske Bank skal stille sikkerhed over for modparten, hvis markedsværdien i modpartens favør overstiger det aftalte maksimale beløb.

Såfremt der alene handles afledte finansielle instrumenter med kort løbetid (op til 6 måneder), kan der efter individuel vurdering bevilges frafald af serviceaftale.

### Modpartsrisiko

Mio. kr.	2010	2009
Derivater med positiv markedsværdi	21.623	16.243
Netting	15.881	11.572
Eksponering efter netting	5.742	4.671
Collateral modtaget	2.432	466
Eksponering efter netting og collateral	3.310	4.205

## Modpartsrisiko og kapitalberegninger

Modpartsrisiko på afledte finansielle instrumenter kapitalbelastes såvel regulatorisk efter kapitaldækningsbekendtgørelsen og i den interne risikostyring i Jyske Banks økonomiske kapitalmodel.

Ved opgørelse af den regulatoriske minimumskapital anvendes den såkaldte markedsværdimetode med tilhørende nettingmetode. Metoden indebærer, at der opgøres et kreditækvivalent beløb svarende til de positive markedsværdier efter netting tillagt en hovedstolsvægt.

Koncernens modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden fremgår af nedenstående tabel

<b>Modpartsrisiko fordelt på sektor</b>		
Mio. kr.	2010	2009
Statseksponeringer	75	124
Instituteksponeringer	5.762	3.914
Erhvervseksponeringer	5.048	5.269
Detaleksponeringer	589	630
<b>I alt</b>	<b>11.474</b>	<b>9.937</b>

I koncernens interne risikostyring anvendes et andet og mere nuanceret setup. Det specielle ved afledte finansielle instrumenter er, at den fremtidige cash-flow-profil er ukendt. Der anvendes således en model, hvis grundlæggende hensigt er at estimere den fremtidige cashflow- og eksponeringsprofil på baggrund af markedsværdierne og volatiliteten på modpartens produkter. Metoden kaldes også for EPE-metoden (Expected Positive Exposure). Netting indgår også i disse beregninger.

## Sikkerheder

Med henblik på at begrænse kreditrisikoen vurderes nødvendigheden af sikkerheder i det enkelte kunde-forhold. Det er som hovedregel et krav, at kunden stiller hel eller delvis sikkerhed for engagementet. Begrænsning af risikoen via sikkerheder indgår derfor som en væsentlig del i vurderingen af tabets størrelse i tilfælde af default hos kunden (LGD).

LGD er den andel af koncernens samlede engagement med kunden, som koncernen forventer at tabe, såfremt kunden defaultter i løbet af det kommende år. Kundens LGD afhænger af specifikke forhold ved kunden men også af kundens engagement og de tilhørende sikkerheder. Helt overordnet afhænger LGD således

også af Jyske Banks evne til at inddrive betalinger og realisere sikkerheder.

Modelleringen af LGD er i Jyske Bank inddelt i to hovedområder: den del af engagementet, der er dækket af sikkerheder samt den del af engagementet, der ikke er (blanko). I blankodelen estimeres den andel af kundens blankoengagement, som koncernen er i stand til at inddrive. Her er det kundespecifikke forhold såvel som forhold omkring engagementet, der er afgørende for størrelsen af LGD. I sikkerhedsdelen estimeres det forventede provenu ved realisation af sikkerhederne. Her er det afgørende, hvilken type sikkerheder Jyske Bank har pant i samt aktivernes likviditet. I de tilfælde, hvor der er tale om forholdsvis sjældne aktiver, foretager Jyske Bank et ekspertskøn over provenuet, mens provenuet estimeres statistisk for mere hyppigt forekommende aktivklasser som køretøjer, fast ejendom og værdipapirer.

Modellerne for fast ejendom og køretøjer indeholder en løbende ajourføring af den værdi, sikkerhederne tillægges, hvor der blandt andet tages højde for markedsmæssige værdiændringer og forringelse som følge af alder. Børsnoterede værdipapirer værdisættes på daglig basis.

I beregningen af kapitalen anvendes LGD-estimer, som afspejler koncernens forventede tabsandele i en lavkonjunktur. LGD-estimerne er baseret på de stillede sikkerheder, der anvendes til reduktion af kreditrisikoen. Værdien af de stillede sikkerheder, der indgår som kreditrisikoreduktion, fremgår af efterfølgende tabel.

Værdierne i tabellen er et udtryk for den forventede realisationsværdi fratrukket omkostninger til inddrivning og salg af de enkelte aktiver. Værdien af de stillede sikkerheder er steget med godt 27%, hvilket er en væsentligt større stigning end forøgelsen af eksponeringerne. Stigningen skyldes primært en stigning i værdipapirer, kontanter mv. på 46% svarende til 16 mia. kr. Forøgelsen afspejler stigende aktivværdier på de finansielle markeder. Der har derudover været en mindre stigning i værdien af ejendomme, hvilket afspejler stabiliseringen af ejendomsmarkedet. Der har endvidere været en stigning i løsøre på 46% svarende til knap 3 mia. kr., som hovedsagligt skyldes sikkerheder i Jyske Finans. I løbet af 2010 kom erhvervsporteføljen i Jyske Finans over på AIRB-metoden til opgørelse af kreditrisiko, hvilket giver mulighed for indreg-

ning af løsøresikkerheder. Derudover har der været en stigning i øvrige sikkerheder på ca. 3,4 mia. kr.

Koncernens eksponeringer afdækket med garantier og kautioner fremgår nedenfor. Værdierne er de afdækkede eksponeringers størrelse og er ikke at forveksle med den forventede realisationsværdi af den pågældende garanti eller kaution.

## Sikkerheder fordelt på typer

Mio. kr.	2010	2009
Værdipapirer, kontant indestående m.v.	51.592	35.432
Ejendomme	35.182	34.273
Løsøre	9.246	6.343
Værdipapirer, kontant indestående m.v. i andet pengeinstitut	31	33
Kautioner og garantier	4.988	5.879
Øvrige	3.371	0
<b>I alt</b>	<b>104.410</b>	<b>81.960</b>

## Eksponeringer afdækket med garantier og kautioner

Mio. kr.	2010		2009	
Eksponeringskategori	EAD delvis dækket	EAD fuldt dækket	EAD delvis dækket	EAD fuldt dækket
Stater og offentlige myndigheder	6	17	0	0
Institutter	0	2	0	1
Erhverv	9.883	32.104	7.887	29.782
Detail	2.342	1.590	2.409	1.559
<b>I alt</b>	<b>12.231</b>	<b>33.713</b>	<b>10.296</b>	<b>31.342</b>

## Reestimation og validering af kreditrisikomodeller

Modellerne bag beregningerne af PD, LGD og EAD bliver som minimum reestimeret og valideret én gang årligt, uanset om modellerne er statistisk baserede eller ekspertvurderede. Reestimationen sikrer, at modellerne kontinuerligt afspejler de seneste ændringer i data, således at modellerne giver så nøjagtig og opdateret information som muligt. Valideringen indeholder test af stabilitet, backtesting og benchmarking og har til hensigt at afdække eventuelle områder, der kræver særlig opmærksomhed.

Test af stabilitet har til formål at overvåge, hvorvidt modellernes estimerede parametre er stabile over tid. Identifikation af eventuelle strukturelle brud og systematiske afvigelser i parametre er vigtige aspekter, når der modelleres over så lange tidshorisonter, som det er tilfældet inden for kreditrisiko.

Formålet med backtesting er at sammenligne modellernes forudsigelser med det, der rent faktisk er sket. Her er det vigtigt at korrigere for, at det ofte er nødvendigt at sammenligne langsigtede estimater med kortsigtede realisationer. Eksempelvis er PD for en

given STY-klasse kalibreret til et langsigtet niveau, mens realisationerne måles på kort sigt (1 års horisont). Analysen må derfor betinges af, hvor i konjunkturforløbet disse kortsigtede realisationer stammer fra.

I forhold til benchmarking anvendes eksterne modeller. Alternativt opstilles internt udviklede benchmark, som modellerne efterprøves og overvåges i forhold til.

## Nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Bank foretager nedskrivninger på udlån mv., når der konstateres objektiv indikation for værdiforringelse ud fra indtrufne begivenheder, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger.

Kunderådgiverne vurderer løbende - og minimum hvert kvartal - hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse på koncernens kunder.



## Risikoklasser

Jyske Banks risikoengagementer opdeles i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikoklasser består af defaultedede kunder, der ikke længere i fuldt omfang vurderes at kunne opfylde deres betalingsforpligtelser over for koncernen. Risikoklasserne indgår i koncernens nedskrivningsmetode.

## Individuelle nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Bank opdeler individuelle nedskrivninger i henholdsvis signifikante og ikke-signifikante nedskrivninger. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Ved vurdering af de forventede fremtidige betalinger på signifikante udlån tages udgangspunkt i en sandsynlighedsvægtning af de mulige udfald.

## Gruppevis nedskrivninger på udlån mv.

Gruppevis nedskrivninger beregnes i et ratingbaseret nedskrivningssetup, hvor alle kunder, der ikke behandles individuelt, opdeles i nedskrivningsgrupper på baggrund af blandt andet kundernes styrkeprofil-karakterer og risikoklasse. Jyske Banks modeller til beregning af gruppevis nedskrivninger anvender korregerede tabsparametre, der er udviklet til brug i koncernens økonomiske kapitalmodel. Til anvendelse i nedskrivningssammenhæng er parametrene tilpasset på en række områder, således at disse er i overensstemmelse med IFRS.

Nedskrivningsberegningen tager udgangspunkt i nettoforværringen i kreditrisikopræmien på porteføljens niveau siden etableringstidspunktet. Der anvendes således en nettotilgang ved beregning af gruppevis nedskrivninger i Jyske Bank, hvor der inden for den enkelte nedskrivningsgruppe beregnes nedskrivninger på baggrund af nettoforværringen af de fremtidige betalingsstrømme siden etablering.

Gruppevis objektiv indikation for værdiforringelse er til stede, når der observeres data i en gruppe, der indikerer et fald i gruppens samlede fremtidige betalinger. I disse tilfælde beregnes en gruppevis nedskrivning som det tilbagediskonterede forventede nettotab på gruppen.

## Hensættelser på garantier og andre forpligtelser

Hensættelse beregnes, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens ressourcer, og når forpligtelsen kan måles pålideligt.

Jyske Banks hensættelser til garantier og andre forpligtelser omfatter blandt andet garantier stillet over for samarbejdspartnere, garantier stillet på vegne af koncernens kunder, afledte finansielle instrumenter og uudnyttede kredittilsagn.

På grundlag af historiske tabserfaringer skønner koncernen over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelser på garantier eller omkostninger som følge af tab på kundens misligholdelse af indgåede finansielle forretninger. Der indgår både en vurdering af risikoen på relevante grupper af garantier og af den aktuelle tabsrisiko på ensartede grupper af kunder.

Hensættelse foretages med den skønnede tabsrisiko.

## Udvikling i nedskrivninger på udlån mv.

Når et tab skønnes for uundgåeligt, tabsafskrives med et beløb svarende til det skønnede tabs størrelse.

For misligholdte eksponeringer (defaultede og 90 days past-due) udgør nedskrivnings- og hensættelsessaldoen 3,2 mia. kr. ultimo 2010 (2009: 2,5 mia. kr.).

Driftsvirkningen på misligholdte eksponeringer udgør 1,8 mia. kr. inkl. tab for 2010 mod 2,3 mia. kr. i 2009. Tendensen har dermed været aftagende.

## Koncernens samlede EAD samt nedskrivninger og hensættelser på misligholdte eksponeringer

Mio. kr.	2010		2009	
	EAD	Nedskrivninger og hensættelser	EAD	Nedskrivninger og hensættelser
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	11.812	0	13.975	0
Institutter	34.838	0	31.078	0
Erhverv	95.485	2.362	87.595	1.978
Detail	63.045	827	61.578	520
Aktier	717	0	626	0
Securitiseringer	3.595	0	3.242	0
Aktiver uden modparter	3.424	0	3.453	0
<b>I alt</b>	<b>212.916</b>	<b>3.189</b>	<b>201.547</b>	<b>2.498</b>

## Branchefordeling af eksponeringer for misligholdte eksponeringer (past-due og defaultede)

Mio. kr.	EaD på misligholdte	Nedskrivninger	Driftspåvirkning	Konstateret tab
Eksponeringskategori				
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	960	554	325	33
Industri og råstofindvinding	510	241	103	69
Energiforsyning	53	6	0	0
Bygge- og anlæg	417	143	1	67
Handel	817	311	95	81
Transport, hoteller og restaurant	213	100	12	51
Information og kommunikation	62	19	-1	15
Finansiering og forsikring	1.608	675	148	157
Fast ejendom	1.326	477	107	221
Øvrige erhverv	493	247	33	50
Private	1.545	416	43	211
<b>I alt 2010</b>	<b>8.004</b>	<b>3.189</b>	<b>866</b>	<b>955</b>
I alt 2009	7.508	2.498	1.352	933

De mest risikofyldte brancher er (nedskrivningsprocent i parentes): Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri (4,4%), Bygge- og anlæg (4,3%) og Fast ejendom (3,4%).

Desuden har branchen Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri med knap en fordobling vist den største vækst i misligholdte eksponeringer. Omvendt er de konstaterede tab i branchen relativt lave.

Det seneste år har den samfundsøkonomiske udvikling fortsat været hård for virksomheder med aktiviteter relateret til fast ejendom, og det er derfor ikke overraskende, at brancherne Bygge- og anlæg og Fast ejendom også i 2010 har relativt store tab i forhold til branchernes eksponeringer. Der er i løbet af 2010 tabt henholdsvis 2,0% (Bygge- og anlæg) og 1,6% (Fast ejendom) af branchernes eksponering.

I 2010 er 87% (2009: 84%) af nedskrivningerne på misligholdte eksponeringer relateret til erhverv, mens 13% (2009: 16%) er relateret til privat.

Den geografiske fordeling er vist i bilag 2, hvoraf der også fremgår oplysninger omkring landefordeling, uudnyttede forpligtelser mv. på misligholdte eksponeringer.

## Markedsrisiko



• Markedsrisiko er risikoen for det tab, som kan opstå, når markedsværdien af koncernens aktiver og forpligtelser ændrer sig som følge af kursændringer på de finansielle markeder.

Jyske Bank påtager sig markedsrisiko som følge af dispositioner foretaget på de finansielle markeder samt almindelige bankforretninger som ind- og udlån. I opgørelsen af Jyske Banks markedsrisiko indgår alle produkter, som indeholder en eller flere af de nedenævnte risici.

**Renterisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne.

**Valutakursrisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne.

**Aktierisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne.

**Råvarerisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i råvarepriserne.

**Volatilitetsrisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i volatiliteterne.

Visse finansielle instrumenter indeholder elementer af kreditrisiko, også kaldet værdipapirbaserede kreditrisici. Denne type kreditrisiko styres og overvåges parallelt med markedsrisikoen.

### Politik og forankring

Jyske Banks bestyrelse fastlægger en markedsrisikopolitik og tilhørende retningslinjer, der angiver bestyrelsens risikoprofil på markedsrisikoområdet. Politiken er konkretiseret i en række beføjelser, der videredeles til direktionen. En yderligere begrænsning af beføjelserne foretages inden delegering til de ansvarlige for Jyske Banks disponerende områder i Jyske Markets: Balance & Egenbeholdning samt Handel & Analyse. De to områder under Jyske Markets er de eneste områder i koncernen, der må have markedsrisici af betydning.

Beføjelserne tildelt Handel & Analyse er tilpasset således, at de primært understøtter den daglige handelsomsætning. Strategiske positioner disponeres af Balance & Egenbeholdning, hvilket størrelsen af områdets beføjelser afspejler.

Disponering under de respektive beføjelser er understøttet af udførlige forretningsgange i Jyske Markets.

For at kunne følge markedsudviklingen på nærmeste hold og derved have mulighed for at tilpasse eventuelle afvigelser mellem koncernens faktiske risikoprofil og den tilsigtede, afholdes der månedlige møder i Koncernegenbeholdningsforum. På møderne deltager de ansvarlige direktionsmedlemmer samt repræsentanter fra Jyske Markets.

### Overvågning og rapportering

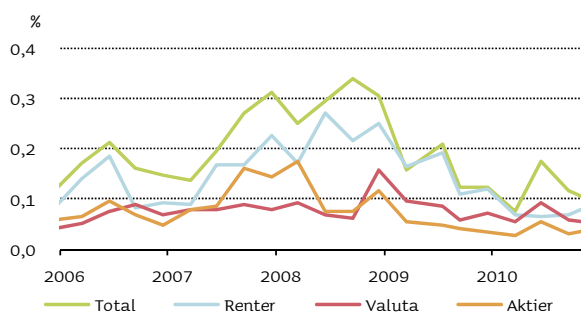
Overvågningen af alle risikopositionerne foretages dagligt. Positioner, der overskrider de fastlagte beføjelser eller risikostyringspolitikken, rapporteres straks til direktionen. Såfremt positionerne overstiger direktionens samlede beføjelse, rapporteres der straks til bestyrelsen og intern revision.

Der udarbejdes månedlige beføjelsesoversigter over de forskellige beføjelsesenheders udnyttelsesgrader, som fremsendes til direktionen og bestyrelsen.

### Udviklingen i markedsrisiko

Jyske Banks markedsrisiko opgjort ved VaR var ultimo 2010 12 mio. kr., hvilket er næsten uændret i forhold til ultimo 2009. Opgørelsen af VaR har dog vist større udsving i løbet af 2010. VaR toppede i 2. kvartal 2010 med 24 mio.kr., hvilket var forårsaget af en markant stigning i markedsvolatiliteterne og ikke af en øget eksponering i positioner. Udviklingen fremgår af den efterfølgende graf.

## Udvikling i Value-at-Risk i procent af egenkapital



Som grafen viser, er det primært Jyske Banks renteportefølje, der driver udviklingen i opgørelsen af VaR, idet renterisikoen er Jyske Banks væsentligste markedsrisiko. Undtagelsesvist oversteg valutarisikoen renterisikoen midt i 2010. Årsagen hertil skal findes i væsentlige ændringer i Jyske Banks renteportefølje.

I takt med at markedsrenterne faldt markant i 2010, reduceredes renterisikoen, der nåede et historisk lavt niveau i 3. kvartal 2010. Jyske Banks renterisiko er efterfølgende steget og kan ultimo 2010 betegnes som værende på et gennemsnitligt historisk niveau. Renterisikoen er udover bankens basisforretning i form af ind- og udlån domineret af eksponeringer i danske og udenlandske realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer med kort og mellemlang løbetid.

Udviklingen i de øvrige markedsrisici – aktier, råvarer og valuta - har i løbet af 2010 været fastholdt på moderate niveauer. Jyske Banks eksponering i råvarer er dog i sidste halvdel af 2010 reduceret som følge af strategiske tiltag, og eksponeringen i råvarer kan betegnes som beskeden. Modsat er aktierisikoen langsomt steget igen oven på turbulensen omkring virksomhedernes indtjeningsmuligheder, idet udsigterne synes at være stabiliserede og positive.

De stabiliserede markeder har også givet anledning til, at Jyske Bank i løbet af 2010 har øget eksponeringen i værdipapirbaseret kreditrisici. I denne forbindelse er der solgt to Credit Default Swaps, der antager en samlet nominal værdi på 225 mio. kr.

## Markedsrisikotyper

Jyske Bank skal dagligt håndtere flere forskellige typer af markedsrisici. Hver risikotype har særlige karakteristika og styres ved såvel individuelle risikomål som samlet gennem koncernens VaR-model. Til afdækning af markedsrisici anvendes afledte finansielle instrumenter. Styringen heraf suppleres af risikomål udvik-

let i henhold til klassisk optionsteori; dvs. ved positionernes delta-, gamma- og/eller vega-risiko.

## Renterisiko

Renterisikoen beregnes dagligt på baggrund af varighedsmål. Dette mål defineres som renterisikoen ved en generel stigning i renteniveauet på ét procentpoint (Renterisiko 1). Varigheden angiver den procentvise gevinst eller det procentvise tab, der opstår ved en øjeblikkelig parallelforskydning af samtlige rentekurver med ét procentpoint.

Renterisikoen beregnes med udgangspunkt i aftalte betalinger. Jyske Bank har ikke fastforrentede mellemværender med ubestemt løbetid. Visse lån er ydet til fast rente med mulighed for førtidig indfrielse. Renterisiko 1 er korrigeret for dette optionselement. Jyske Bank har udviklet en avanceret risikostyringsmodel, der korrigerer realkreditobligationernes risikonøgletal for obligationernes indbyggede options-element. I renterisikoen indgår konverterbare realkreditobligationer dermed med den optionsjusterede varighed. Risikostyring af koncernens portefølje af realkreditobligationer suppleres af beregning og rammer på positioner i Option-Adjusted Spreads (OAS-positioner).

Renterisiko 1 suppleres med et yderligere risikomål, renterisiko 2, der tager højde for de risici, der er knyttet til spændforretninger mellem rentepositioner i forskellige instrumenter og valutaer. Renterisiko 2 beregnes derfor som renterisiko 1 plus tillæg for rentestrukturrisici, volatilitetsrisici, landerisici og basisrisici.

## Valutarisiko

Jyske Banks valutarisikoindikatorer beregnes med udgangspunkt i Valutaindikator 1 i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af nettotilgodehavender (lang position) eller nettogæld (kort position) for hver valuta opgjort i kr.

Valutaindikator 1 tager ikke højde for, at nogle valutaer er mere volatile og måske mindre likvide end andre. Derfor benytter Jyske Bank til styringsformål en vægtet valutaindikator 1 (Jyske Valutaindikator). Endvidere anvendes VaR som et styringsredskab på valutaeksponeringen.

## Aktierisiko

Aktierisiko opgøres ved type a og b.

Aktierisiko a opgøres som 10% af nettoeksponeringen i aktier, hvor nettoeksponeringen er opgjort som positive eksponeringer fratrukket negative eksponeringer. Aktierisiko A udtrykker således størrelsen af det tab/den gevinst, der vil være resultatet af en global kursændring på 10%.

Aktierisiko b opgøres som 10% af den numeriske eksponering i aktier. Dette risikomål udtrykker således bruttoeksponeringen, idet risikomålet viser størrelsen af det tab, der vil være resultat af et 10% kursfald på alle positive eksponeringer samtidig med en 10% kursstigning på alle negative eksponeringer.

Jyske Bank-aktier samt finansielle sektoraktier mv. er ikke medtaget i aktierisiko a og b. Foruden aktierisiko a og b har koncernen limitering af enkelteksponeringer i aktier for at begrænse koncentrationsrisikoen.

## Aktier uden for handelsbeholdning

Aktier uden for handelsbeholdningen vedrører fortrinsvist finansielle sektoraktier, som relaterer sig til koncernens almindelige driftsaktiviteter. Der er ikke planer om videresalg.

Aktier uden for handelsbeholdning				
Mio. kr.	2010	2009	Urealiseret gevinst	Realiseret tab
I alt	761,1	704,1	11,8	11,1

Jyske Bank realiserede i 2010 et tab på en position som følge af frasalg.

Aktier uden for handelsbeholdningen indgår som en del af forudsætningen for Jyske Banks almindelige forretningsaktivitet. Aktierne er optaget til dagsværdi som beskrevet i anvendt regnskabspraksis i koncernens årsrapport. Urealiserede kursgevinster/tab har påvirket driftsresultatet.

## Råvarerisiko

Råvarerisiko opgøres ved type a og b.

Råvarerisiko a opgøres som den samlede nettoeksponering i råvarer, hvor nettoeksponeringen er opgjort som positive eksponeringer fratrukket negative eksponeringer. Der er således modregningsret på tværs af råvaretyper og forfaldstidspunkter.

Råvarerisiko b opgøres som den samlede numeriske eksponering i råvarer. Dette risikomål opgør således bruttoeksponeringen, hvor der kun er modregningsret for kontrakter med samme underliggende råvare og samme forfaldsdato.

## Værdipapirbaseret kreditrisiko

Værdipapirbaseret kreditrisiko relaterer sig til koncernens obligationsbeholdning. Kreditelementet afspejles ikke i renterisikomålene og fordrer derfor en selvstændig styring.

Jyske Bank styrer eksponeringen i værdipapirbaserede kreditrisici ved limitering af koncentrationsrisiko angivet ved værdipapirernes kreditkvalitet, der er defineret ved ratings fra anerkendte ratingbureauer. På basis af papirernes kreditkvalitet opgøres koncentrationsrisikoen på ratingklasser og obligationstyper. Der opereres dermed med forskellige limits afhængig af, om værdipapiret er en statsobligation, erhvervsobligation eller securitisering (CLO/CDO).

Endelig er koncentrationsrisikoen limiteret på enkelt-eksponeringer.

## Securitiseringer

Jyske Banks aktiviteter inden for securitiseringer knytter sig til investeringer i trancher udstedt af andre institutter og juridiske enheder. Koncernen agerer dermed hverken udsteder eller eksponeringsleverende virksomhed. Investeringerne er primært i traditionelle securitiseringer og fordeler sig på følgende securitiseringstyper:

- RMBS (Residential Mortgage Backed Securities): Består udelukkende af AAA-ratede seniortrancher.
- CLO/CDO'er:
  - Seniortrancher med en oprindelig AAA rating - enkelte er i dag AA rated.
  - Mezzanin trancher, der har en stor ratingspredning.

Securitiseringstyperne og den geografiske eksponering på porteføljens underliggende aktiver er vist i den efterfølgende tabel, hvoraf det fremgår, at den væsentligste eksponering er koncentreret på det europæiske kontinent.

Eksponeringstype for securitiseringer (2010)				
Mio. kr.	Europæisk	USA	Øvrige	I alt
RMBS'er	3.712	0	12	3.725
CLO	829	356	13	1.197
Øvrige: ABS og CDO	121	165	77	363
<b>I alt 2010</b>	<b>4.662</b>	<b>521</b>	<b>102</b>	<b>5.285</b>
I alt 2009	2.648	595	130	3.373

Jyske Bank har igennem 2010 øget eksponeringen i europæiske RMBS'er, og størstedelen af koncernens eksponeringer i securitiseringer ligger i AAA-rated seniortrancher, hvilket fremgår af tabellen nedenfor. Tranchernes primære underliggende investeringer består af amerikanske og europæiske bank- og bolig-lån.

Ratingfordeling (Standard & Poor's / Moody's)		
Mio. kr.	2010	2009
AAA / Aaa	4.179	2.321
AA / Aa	605	537
A / A	58	50
BBB / Baa	99	133
BB / Ba	27	77
Lavere eller ingen rating	317	255
<b>I alt</b>	<b>5.285</b>	<b>3.373</b>

## Value-at-Risk

Jyske Bank har udviklet en VaR model til beregning og overvågning af markedsrisici. VaR udtrykker den maksimale tabsrisiko over en periode, baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation. Der er opstillet og uddelegeret risikobeføjelser på VaR.

Modellen er en parametrisk VaR baseret på en forbedret RiskMetrics-model. Volatiliteter og kovarianser i modellen er estimeret på baggrund af data seks måneder tilbage i tiden. Dataene er vægтет således, at de seneste observationer vægter mest. VaR-modellen er specielt tilpasset, så den afspejler den indbyggede risiko for førtidsindfrielse på danske realkreditobligationer.

Risikobeføjelser opgøres med 99% sandsynlighed samt på basis af 1 dags horisont og defineres som Daily Earnings at Risk (DEaR). En 99% DEaR indikerer 1% sandsynlighed for, at dagens faktiske kursreguleringer overskrider DEaR-tallet. Med andre ord bør der på årsbasis i gennemsnit være 2-3 dage, hvor koncernens kursreguleringer overstiger den DEaR, som VaR-modellen har estimeret. En sådan hændelse betegnes en outlier.

## Backtesting

For at vurdere nøjagtigheden af VaR-modellen foretages der dagligt backtesting af modellen, hvor den estimerede VaR sammenlignes med den faktiske daglige kursregulering på markedsrisikorelaterede positioner.

Jyske Bank har anvendt VaR i risikoopgørelser siden 2001. Historisk har backtesten gennemsnitligt vist to outliers årligt med en variationsbredde inden for 1-3 outliers, hvilket underbygger validiteten af Jyske Banks VaR-model.

## Følsomhedsanalyser

Jyske Bank har i vidt omfang modsatrettede positioner på tværs af markeder. Det værst tænkelige scenarie er, at alle lange (positive) positioner falder i kurs, mens korte (negative) positioner stiger i kurs. En følsomhedsanalyse på bankens eksisterende balance er vist i tabellen nedenfor. Tabellen viser resultatet af en negativ kursudvikling for koncernen, beregnet ved en negativ renteændring på 0,5 procentpoint. Endvidere er vist koncernens følsomhed over for en stigning i renteniveauet på 1 procentpoint samt følsomheden over for et globalt fald i aktiemarkederne på 10%. Følsomhedsanalyserne er udtryk for en "alt andet lige"-betragtning og tager ikke ændringer i balancen i betragtning som følge af ændringerne i markedsudviklingen. I forhold til 2009 viser følsomhedsanalysen generelt et fald i koncernens markedsrisikoeksponering i 2010; kun følsomheden over for ændringer i aktiemarkederne er steget.

Følsomhedsanalyser		
Mio. kr.	Resultatpåvirkning	
	2010	2009
Risikovariabel		
Renteniveauet stiger 1 procentpoint	-216	-272
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-194	-224
Generelt aktiefald på 10%	-20	-17
Negativ aktieændring 2 %	-15	-10
Negativ råvareændring 5 %	-1	-1
Negativ valutaændring 5 %*	-87	-104

Note: Der er tale om et mildt stress-scenarium. Med "negativ" forstås, at lange positioner falder i kurs, og korte positioner stiger i kurs. Alle er opgjort pr. valuta. Aktierisiko er beregnet for handelsbeholdningen.

\* Der ses bort fra EUR ved beregningen.

## Likviditetsrisiko



Likviditetsrisiko er risikoen for, at Jyske Bank ikke er i stand til at generere eller opnå tilstrækkelig likviditet til en rimelig pris for at opfylde sine betalingsforpligtelser eller i sidste ende ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Likviditetsrisiko opstår som følge af et finansieringsmismatch i balancen, idet Jyske Banks udlånsportefølje har længere varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. Jyske Banks bestyrelse fastlægger likviditetsrisikoprofilen udtrykt som en afbalancering af risikoniveau og Jyske Banks omkostninger til styring af likviditetsrisiko.

### Formål og overordnet setup

Det generelle formål med Jyske Banks likviditetsstyring er at sikre tilstrækkelig kort- og langsigtet likviditet til rettidig honorering af Jyske Banks betalingsforpligtelser til rimelige finansieringsomkostninger. Opnåelse af dette overordnede mål sikres ved nedestående delmålsætninger og politikker:

1. En stærk og stabil indlånsbase, som sikrer stabilitet i den langsigtede finansiering af koncernens udlånsaktiviteter.
2. Fastholdelse af et højt ratingniveau hos internationale ratingbureauer.
3. Aktiv deltagelse på de internationale pengemarkeder samt adgang til de internationale kapitalmarkeder ved anvendelse af låneprogrammer, hvorved adgang til en meget diversificeret og professionel finansieringsbase opnås.
4. Opretholdelse af en betydelig højlikvid likviditetsbuffer afstemt i forhold til afløbsprofilen på kapitalmarkedsfinansieringen. Likviditetsbufferen sikrer, at Jyske Bank kan modstå effekten af en ugunstig likviditetssituation.

I overensstemmelse med retningslinjerne fra Basel-komitéen hviler koncernens likviditetsstyring på

- forfaldsanalyse mellem fremtidige ind- og udbetalinger
- stresstests, som anvendes i beføjelsesstruktur
- likviditetsnødplan.

### Styring og overvågning

Bestyrelsen har vedtaget en likviditetspolitik, der blandt andet fastsætter en specifik kritisk tidshorizont for koncernens likviditetsposition under et ugunstigt stressscenarie. Direktionen har på basis af disse overordnede limits udstukket specifikke operationelle beføjelser til Jyske Markets, der i de organisatoriske områder, Handel & Analyse samt Balance & Egenbeholdning, har til opgave på daglig basis at følge og styre likviditeten i henhold til beføjelser og likviditetspolitikker.

Likviditetspositioner overvåges dagligt af afdelingen Markedsrisiko i forhold til de fastlagte beføjelser. Beføjelsesoverskridelser rapporteres i henhold til proceduren for markedsrisici.

### Den kortsigtede likviditetsstyring

Den korte operationelle likviditet styres i Handel & Analyse, som er aktiv på de internationale pengemarkeder i alle større valutaer og relaterede derivater samt prisstiller i de nordiske interbankpengemarkeder. Handel & Analyse er underlagt beføjelser til den korte finansiering på interbank- og engrosaftalemarkedet samt beføjelser til den maksimale placering på længere løbetider på samme markeder.

### Den strategiske likviditetsstyring

Den strategiske likviditetsstyring i Balance & Egenbeholdning baseres på opgørelser af koncernens likviditetsposition i forskellige stressscenarier. Betalinger fra aktivsiden i likviditetsbalancen grupperes efter deres likviditetsgrad, mens betalinger fra forpligtelsessiden grupperes efter deres forventede stabilitet i forskellige scenarier.

Som udgangspunkt bygger analyserne på de kontraktligt fastsatte forfaldstidspunkter for de enkelte betalinger. Der tages dog hensyn til, at en del af balancen reelt har en løbetid, der afviger fra den kontraktligt fastsatte. I analyserne anvendes derfor scenariospecifikke forventninger til kunders adfærd i de tilfælde,

hvor den kontraktlige løbetid ikke anses for at være retvisende for den reelle løbetid på henholdsvis ind- og udlån. I relevante stressscenarier anvendes likviditetsreserven til at dække negative betalings-gaps.

Balance & Egenbeholdning har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde den kritiske overlevelshorisont i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

**Scenarie 1** – et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt og indgår som det centrale nøgletal i beføjelsesstrukturen:

Hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie med kort kritisk overlevelshorisont på 4 uger, hvor koncernen skal have reserver til at modstå, at en bredere del af koncernens pris- og kreditfølsomme finansiering ikke kan refinansieres. Udover at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne (interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser), antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privatkundesegmenterne.

**Scenarie 2** – et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring:

Bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der i nogen grad spreder sig til privat- og erhvervs-kunder og blandt andet medfører træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervs-kunder. Jyske Bank oplever samtidig en stagnation i indlånsvæksten, og muligheden for at refinansiere sig på de internationale kapitalmarkeder udtørrer. Målsætningen er en horisont på 6 måneder, hvor basisbankdriften skal opretholdes.

**Scenarie 3** – et mildt sektor stress-scenarie (også kaldet Moody's-scenariet), der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring:

En mild ikke-Jyske Bank-specifik kapitalmarkedskrise med en overlevelshorisont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af penge- og kapitalmarkedsfinansiering samtidig med, at koncernen skal kunne finansiere en normal vækst i udlån.

Formålet med at integrere stressscenarie 1 i beføjelsesstrukturen er at sikre, at koncernen til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og opretholde driften over en specifik tidshorisont, hvis der opstår en krise-

situation, hvor koncernen måtte være afskåret fra en væsentlig del af sine normale finansieringskilder.

## Likviditetsnødplan

Likviditetsnødplanen træder i kraft, hvis koncernen kun kan overholde interne beføjelser til stærkt forøgede omkostninger eller ultimativt ikke er i stand til at opretholde de kritiske tidshorisonter. Nødplanen beskriver et detaljeret sæt af rapporter til ledelsesbeslutning og fastlægger et bredt katalog over mulige handlinger, der kan styrke koncernens likviditetssituation.

Jyske Bank har i løbet af 2010 haft solid og betrygende overdækning i de stressbaserede interne beføjelser og retningslinjer.

## Koncernens likviditetsberedskab

Jyske Banks samlede likviditetsberedskab består kun af aktiver, som ikke er båndlagt til sikkerhedsstillelse, eller som ikke anvendes i den daglige drift af koncernen. Sådanne aktiver kan enten sælges hurtigt eller pantsættes som sikkerhed for lån og kan således anvendes til en hurtig og effektiv likviditetsfremskaffelse. Fremskaffelsen af sikret finansiering er ikke afhængig af Jyske Banks kreditværdighed men afhænger alene af kvaliteten af aktiverne, der stilles til sikkerhed. I beregningen af koncernens samlede likviditetsberedskab tages højde for mulige værdiforringelser af de respektive aktiver.

Jyske Banks værdipapirbeholdning er opdelt i fem grupper efter likviditetsgrad:

1. Ultra likvide aktiver i kr., der kan anvendes i repo-transaktioner med Nationalbanken: Indskudsbeviser i Nationalbanken, danske stats- og realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer.
2. Meget likvide aktiver i EUR, der kan anvendes i repo-transaktioner med den europæiske centralbank: Europæiske realkreditobligationer, statsobligationer samt finansielle seniorudstedelser.
3. Likvide aktiver: Identiske med meget likvide aktiver blot i anden valuta end EUR.
4. Øvrige likvide aktiver: Øvrige likvide obligationer af høj kvalitet.
5. Relativt illikvide aktiver: Emerging Market obligationer, erhvervs- og strukturerede obligationer og aktier.

Jyske Bank har en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af det samlede likviditetsberedskab, som



justeres i takt med koncernens balancesammensætning og risikoprofil i øvrigt.

Politikken for likviditetsberedskabet indebærer i praksis, at beredskabet primært består af aktiver i likviditetsgruppe 1 og gruppe 2. Det er således Jyske Banks politik, at minimumsbeføjelsen på den kritiske overlevseshorisont i stressscenarie 1 skal kunne overholdes alene ved frigørelse af aktiver i likviditetsgruppe 1 og 2, inkl. brugen af Jyske Banks uudnyttede syndikerede kreditfacilitet på 500 mio. EUR.

Likviditetsberedskab og afløb (mia. kr.)	2010	2009
Udgangspunkt 31. december	58,7	53,6
3 mdr.	30,6	27,5
6 mdr.	20,4	23,3
9 mdr.	18,9	19,1
12 mdr.	17,4	17,4

Tabellen viser udviklingen i Jyske Banks likviditetsberedskab over en 12 måneders periode i stressscenarie 3 (Moody's).

Ultimo 2010 udgør koncernens likviditetsberedskab 59 mia. kr. inkl. koncernens uudnyttede syndikerede lånefacilitet på 500 mio. EUR mod 54 mia. kr. ultimo 2009. Indskudsbeviser i Nationalbanken udgør 5 mia. kr. Resten af beredskabet består hovedsageligt af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, og 52 mia. kr. kan belånes i enten Nationalbanken eller ECB.

Koncernens likviditetsreserve målt ved § 152, stk. 1, nr. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed har til stadighed ligget højt. Ultimo 2010 ligger likviditetsbrøken på 28,0%, hvilket er en overdækning på 180% mod 173% ultimo 2009.

## Finansiering

Koncernens primære finansieringskilde er indskud fra kunder, og koncernen har en solid og veldiversificeret indlånsbase. Ultimo 2010 finansierede indlån (ekskl. puljeindlån), 86% af udlånsporteføljen, hvilket er et uændret niveau i forhold til ultimo 2009.

Finansiering via interbank- og engrosaftalemarkedet foretages via Handel & Analyse som led i den korte

operationelle likviditetsstyring. Handel & Analyse finansierer desuden egne engros-relaterede aktiviteter gennem optagelse af usikrede lån på engrosaftalemarkedet og interbank-markederne. Kontinuerlig aktivitet i disse markeder bidrager til en større sikkerhed med hensyn til at kunne genfinansiere den korte likviditet og er en naturlig del af forretningsgrundlaget i Handel & Analyse.

## Kapitalmarkedsfinansiering via låneprogrammer

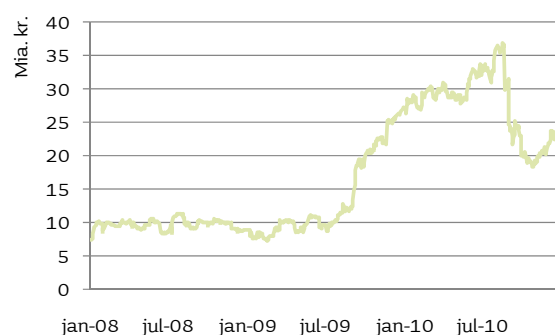
Til styring af den langsigtede strategiske risikoprofil anvendes to låneprogrammer for at sikre, at koncernen har en maksimal fleksibilitet for valg af løbetid, valuta, rente (fast/variabel) og investorbaser.

Låneprogrammer	Låneramme
French commercial Paper (CP)	7 mia. EUR
European Medium Term Note (EMTN)	8 mia. USD

Det franskregulerede CP-program sikrer diversifikation og dybde i den korte og mellemlange likviditetsstyring i relation til overholdelse af koncernens likviditetsmålsætning. Finansiering under programmet kan have en løbetid op til 1 år, men vil typisk have en løbetid på 3 måneder.

Jyske Bank har siden programmet blev oprettet i 2006 arbejdet på at udvide kendskabet til koncernens CP-program blandt investorerne. Ultimo 2010 udgjorde fremskaffelse af likviditet under CP-programmet 24 mia. kr. (3,2 mia. EUR).

## Udestående CP-program



Til den langsigtede finansiering på de internationale kapitalmarkeder har koncernen siden 1999 anvendt et Euro Medium Term Note Programme (EMTN). Den typiske løbetid på seniorgæld ligger mellem 2 og 10 år. Ultimo 2010 udgjorde seniorudstedelser under programmet 21,9 mia. kr. (3,9 mia. USD). Den primære investorbasis for obligationer udstedt under EMTN er geografisk godt diversificeret inden for Europa. Koncernen arbejder løbende på at fastholde investorbasis og kendskabet til Jyske Bank i god tid, før et finansieringsbehov opstår. Som følge af en solid likviditetsprofil og udviklingen i balancen, har Jyske Bank i 2010 ikke haft brug for at lave benchmark obligati- onsudstedelser. Via mindre private placements er der i løbet af 2010 udstedt obligationer under EMTN pro- grammet for 2,5 mia. kr. (335 mio. EUR). til attraktive priser med en vægtet gennemsnitlig løbetid på 8 år.

Ultimo 2010 har Jyske Bank fire udestående bench- mark-obligationer på markedet.

Benchmark udstedelser			
Oprindelig løbetid	Valuta	Mio.	Udløb
5 år	USD	500	06.06.2011
7 år	EUR	650	04.04.2012
7 år	EUR	500	06.06.2013
7 år	EUR	600	31.03.2014

## Ny likviditetslovgivning

Jyske Bank har siden 2007 kørt med en intern likvidi- tetsstyring baseret på stressscenarier, der har været væsentlig hårdere end de lovmæssige likviditetskrav. Baselkomitéen har i 2010 udsendt forslag til nye li- kviditetsnøgletal, der skal implementeres i hhv. 2015

for så vidt angår den stressbaserede Liquidity Covera- ge Ratio (LCR) og 2018 for så vidt angår Net Stable Funding Ratio (NSFR), der fokuserer på at minimere løbetidsmismatch i bankernes balance. Der er indtil videre ikke kommet en endelig afklaring af behandlin- gen af danske realkreditobligationer / covered bonds i de to nye nøgletal. Under forudsætning af at realkre- ditobligationer / covered bonds kan medregnes i den såkaldte Level 1 beholdning, viser interne beregninger en pæn overdækning af LCR ratio, hvorimod NSFR aktuelt ligger under 1.

## Kreditvurderinger

Koncernens kreditvurderinger er afgørende for prisen på likviditets- og kapitalfremskaffelse samt mulighe- den for finansiel fleksibilitet i form af adgang til en bred investorbasis. Aktuelt er koncernens rating på A hos Standard & Poor's og A1 hos Moody's. Koncernens kreditvurderinger har været uændrede i løbet af 2010.

Moody's and Standard & Poor's kreditvurderinger			
	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
<b>Moody's</b>			
2001	A1	P-1	B-
2007	Aa2	P-1	B-
2008	Aa2	P-1	B-
2009	A1	P-1	C+
<b>2010</b>	<b>A1</b>	<b>P-1</b>	<b>C+</b>
<b>Standard &amp; Poor's</b>			
2006	A	A-1	-
2007	A+	A-1	-
2008	A+	A-1	-
2009	A	A-1	-
<b>2010</b>	<b>A</b>	<b>A-1</b>	<b>-</b>

## Operational risiko



Operational risiko er defineret som risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl og eksterne begivenheder.

Jyske Bank overvåger og styrer aktivt operationelle risici for at reducere risikoen for, at der sker operationelle hændelser med væsentlige tab til følge. Det primære fokus er på koncernens største risici med store potentielle tab.

### Risikoidentifikation og vurdering

Jyske Bank har valgt at anvende en scenariebaseret analysemetode. I scenarieanalyserne kortlægges koncernens største operationelle risici ved at analysere de centrale processer og hændelser, der kan være årsag til potentielle tab. Gennem en vurdering af effektiviteten af kontrolmiljøet fremhæves eventuelle risici, der ikke i tilstrækkelig grad afdækkes af de etablerede kontroller. Scenarieanalyserne indeholder forslag til, hvordan de operationelle risici kan reduceres og er dermed et effektivt værktøj for ledelsen og de ansvarlige forretningsenheder i styringen af risiciene.

Alle risikoscenarier, der kan medføre direkte eller indirekte tab på over 5 mio. kr., eller som kan skade koncernens omdømme betydeligt, analyseres. Scenarierne identificeres i samarbejde med ledelsen med udgangspunkt i interne og eksterne hændelser.

Der arbejdes på nuværende tidspunkt med 40-45 scenarier, som dækker alle forretningsområder i koncernen. Scenarierne dækker en bred vifte af risici såsom fejlrådgivning, handelsfejl, fejl i modeller eller fejl i interne og eksterne rapporteringer, ligesom risikoen for svindel behandles. Operationelle risici hos vigtige samarbejdspartnere er også dækket, herunder nedbrud i IT-drift varetaget af JN Data.

### Styring og overvågning

Udviklingen i den operationelle risiko overvåges løbende for at sikre det bedst mulige grundlag for styringen af risiciene, herunder opgørelse af økonomisk kapital. Overvågningen bygger på følgende elementer:

- Løbende dialog med ledelsen for at sikre, at alle væsentlige operationelle risici i koncernen er afspejlet i risikoscenarierne
- Evaluering af eksisterende risikoscenarier, risikoeksponering og kontrolmiljø i samarbejde med forretningsenhedernes eksperter
- Tab på over 5.000 kr. som følge af operationelle fejl eller hændelser registreres, overvåges, analyseres og rapporteres løbende med henblik på at optimere processer og reducere fremtidige tab

Ekstraordinære evalueringer af eksisterende risikoscenarier sker efter ønske fra ledelsen, eller når det skønnes relevant som følge af ekstraordinære interne eller eksterne hændelser.

Direktionen og enhedsdirektørerne har det overordnede ansvar for styringen af operationelle risici, hvilket er en integreret del af den daglige drift og sker gennem et system af omfattende politikker og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på et optimalt procesmiljø. På baggrund af scenarierapporter og regelmæssig rapportering om udviklingen i koncernens operationelle risici vurderer ledelsen løbende koncernens eksponering og træffer beslutninger om eventuelle tiltag til reduktion af denne.

Direktionen og bestyrelsen modtager årligt en samlet rapport, der beskriver udviklingen i koncernens operationelle risici ledsaget af fejlstatistikker fra fejlregistreringen.

# Operationel risiko

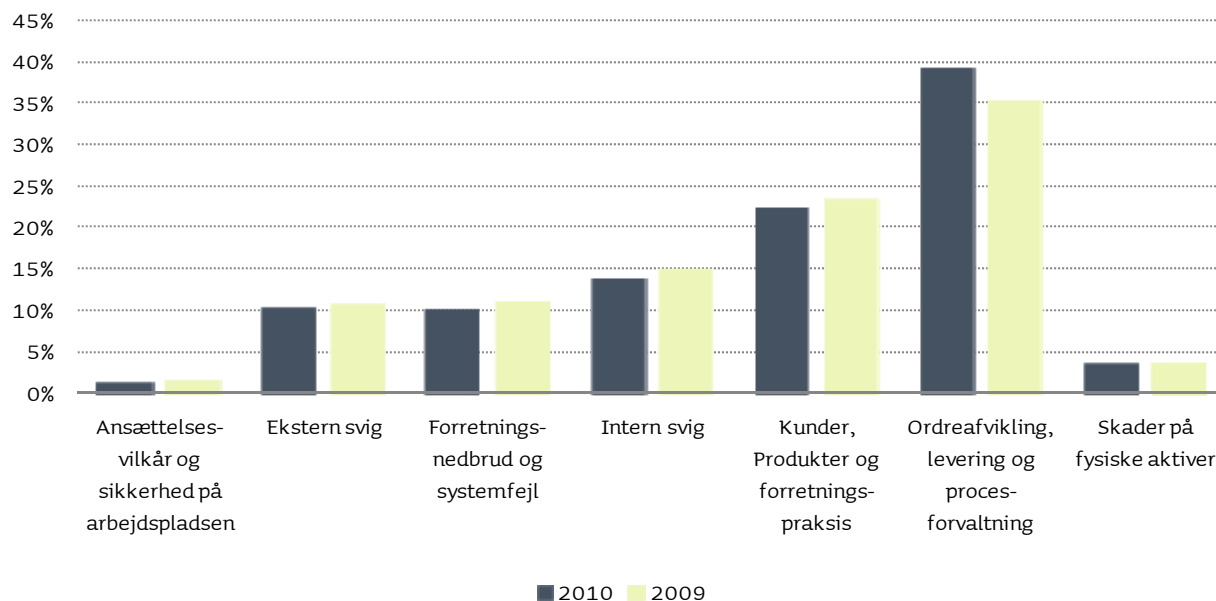
## Udvikling og fokus i 2010

Den økonomiske kapital til operationel risiko er øget med 3% siden ultimo 2009, før diversifikation med andre risikotyper. Jyske Banks beslutning om at konvertere størstedelen af IT-udviklingen til Bankdata øger de operationelle risici.

I 2010 er der udover de eksisterende scenarieanalyser foretaget analyser på tværs af forretningsenhederne, for at afdække eventuelle u hensigtsmæssigheder igennem eksempelvis værdikæder.

Nedenfor ses fordelingen af Jyske Banks økonomiske kapital til operationel risiko fordelt på Basel kategorierne. Størstedelen af kapitalen er drevet af scenarier under kategorien "Ordreafvikling, levering og processtyring". I denne kategori findes der scenarier som eksempelvis projektrisiko, fejl i modeller og manuelle fejl, og den primære grund til stigningen er projektrisikoen ved konverteringen til Bankdata. Den næststørste kategori for Jyske Bank er "Kunder, Produkter og forretningspraksis", som omfatter risikoscenarier omkring fejl i produktudvikling og fejlrådgivning af kunder. Den tredjestørste kategori er "Intern svig", som udover svindel med koncernens midler begået af medarbejdere også rummer insider handel og fysisk eller logisk sabotage.

## Økonomisk kapital for operationel risiko, Baselkategorier



## Bilag 1: Ordliste

ABS	Asset Backed Security. Fælles betegnelse for fordringer, hvis værdi er betinget af en pulje af aktiver som eksempelvis forskellige typer af lån.
ADAM	Danmark Statistiks makroøkonomiske model.
Afviklingsrisiko	Risikoen for tab som følge af, at betalingsforpligtelser mellem Jysk Bank og dets modparter ikke afvikles som aftalt.
AIRB	Avancerede Interne Ratingbaserede metode. En opgørelsesmetode fra kapitalkravsbe- kendtgørelsen til beregning af minimumskapitalen for kreditrisiko.
Aktierisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser.
Avanceret IRB metode	Samme som AIRB.
Backtesting	En ex post-sammenligning af forudsagte og realiserede værdier med henblik på en vurde- ring af modellernes absolutte præcision.
Basiskapital	Koncernens kapitaludbud, som til enhver tid skal være større end både den tilstrækkelige basiskapital og minimumskapitalen.
Benchmarking	En sammenligning af den aktuelle models præcision med alternative modellers præcision.
CDO	Collateralized Debt Obligation. Obligationer, hvis værdi er betinget af værdien af underlig- gende puljer af fordringer, som typisk ikke er kommercielle lån eller fast ejendom.
CEBS	Committee of European Banking Supervisors (komiteen af europæiske banktilsyn), der blandt andet bidrager til en konsistent implementering af direktiver fra EU.
CLO	Collateralized Loan Obligation. Obligationer, hvis værdi er betinget af værdien af underlig- gende puljer af kommercielle lån.
CLS	Continuous Linked Settlement. Et afviklingssystem efter princippet ”betaling mod beta- ling”, der minimerer afviklingsrisikoen på valutahandler indgået mellem deltagere af CLS systemet. Jyske Bank er tredjepartsmedlem.
CP	Commercial Paper. Et kortfristet gældsbevis der kan, men ikke skal, være et nul kuponpapir og har en løbetid på op til et år.
CRD	Capital Requirement Directive; Kapitaldækningsdirektivet.
CSA	Credit support Annex. Et tillæg til en ISDA aftale, hvor Jyske Bank har ret til sikkerheder, såfremt modpartens negative markedsværdier overstiger et på forhånd aftalt fast beløb.
DEaR	Daily Earnings at Risk. Risikeret daglig indtjening.
Default	En kunde, som ikke forventes at honorere alle sine betalingsforpligtelser over for koncer- nen (defineret ved koncernens interne risikoklassifikation 2 og 3).

# Bilag 1: Ordliste

---

<i>Detail</i>	I relation til CRD dækker kundekategorien "Detailkunder" over privatkunder og mindre erhvervsforetagender. Sidstnævnte skal opfylde givne kriterier for at kunne medtages som detailkunder.
<i>EAD</i>	Exposure At Default. Den forventede størrelse af et engagement, såfremt kunden defaultter i løbet af det kommende år.
<i>EMTN</i>	European Medium Term Notes. Et mellemlangt gældsbevis med en typisk løbetid på to til syv år.
<i>EPE</i>	Expected Positive Exposure. En metode til estimation af EAD på afledte finansielle instrumenter.
<i>FiL</i>	Lov om Finansiell Virksomhed.
<i>GMRA</i>	Global Master Repo Agreement. En standardiseret aftale, der indgås med en modpart i repoaftaler. Aftalen angiver handelsbetingelserne mellem parterne herunder rettigheder til at kræve yderligere sikkerhed, såfremt den stillede obligation falder i værdi.
<i>ICAAP</i>	Internal Capital Adequacy Assessment Process. Processen bag vurdering af den tilstrækkelige basiskapital.
<i>IFRS</i>	International Financial Reporting Standards. Internationale regnskabsstandarder.
<i>ISDA</i>	International Swap and Derivative Association. En standardiseret aftale, der indgås med en modpart. Aftalen sikrer banken ret til netting-opgørelse af indgåede handler med finansielle instrumenter.
<i>Kalibrering</i>	En justering af en given model, således at den ligger på et givet tilsigtet niveau.
<i>Landerisiko</i>	Risikoen for tab som følge af de generelle økonomiske eller politiske forhold i et land.
<i>LGD</i>	Loss Given Default. Den andel af et givet kundeengagement, som forventes tabt, såfremt kunden defaultter i løbet af det kommende år.
<i>Markedsrisiko</i>	Risikoen for de tab, som kan opstå, når dagsværdien af koncernens aktiver og forpligtigelser ændrer sig som følge af kursændringer på de finansielle markeder.
<i>Merton-setup</i>	En metode, hvor kundens kreditkvalitet er målt som forholdet mellem værdien af kundens aktiver og forpligtigelser relativt til volatiliteten på aktiverne. Default indtræder i et sådan setup, hvis værdien af aktiverne er lavere end værdien af forpligtelserne.
<i>Minimumskapital</i>	Den kapital, som koncernen som minimum skal holde for at kunne opretholde tilladelse til at drive bankvirksomhed. Opgørelsen er baseret på lovgivningsfastsatte formler, der angiver, hvordan de risikovægtede poster (RVA) skal beregnes. Minimumskapitalen udgør 8% heraf.
<i>Misligholdte eksponeringer</i>	Defaultede og Past Due kunder.

<i>Monte Carlo-simulation</i>	En metode til at analysere modeller, der er for komplekse til at kunne løses analytisk. Der simuleres et stort antal potentielle scenarier, hvorved man får en præcis og detaljeret beskrivelse af udfaldsrummet.
OAS	Options-Adjusted Spread. Mål for en konverterbar realkreditobligations merafkast set i forhold til et givent benchmark som f.eks. swap-rentekurven.
OIV	Objektiv Indikation for Værdiforringelse. Et begreb, som anvendes ved beregning af nedskrivninger i henhold til IFRS.
<i>Past Due</i>	Eksponeringer, der har været i ubrudt overtræk i 90 dage eller mere.
PD	Probability of Default. Sandsynligheden for, at en given kunde defaultter det kommende år.
RAROC	Risk Adjusted Return on Capital. Risikojusteret afkastmål.
Renterisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenten.
Risikoklasse	Jyske Banks risikoengagementer kategoriseres i tre kategorier: Lav (1), høj (2) og fuld (3) risiko. Risikoklasserne 2 og 3 betegnes som default. Risikoklasserne indgår bl.a. også i koncernens nedskrivningssetup.
RMBS	Residential Mortgage Backed Securities. Obligationer udstedt med sikkerhed i fast ejendom ejet af private.
RV	Risikovægt beregnet i henhold til gældende kapitaldækningsregler. Risikovægtene ganges på aktiverne for at komme frem til de risikovægte poster (RVA).
RVA	Risikovægtede poster beregnet efter gældende kapitaldækningsregler. Jyske Bank skal som minimum have en kapitalbase svarende til 8% af dette beløb.
Råvarerisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i råvarepriser.
<i>Styrkeprofilkarakter (STY)</i>	En karakter på en skala fra 1 til 14, hvor 1 er den højeste kreditkvalitet (laveste PD). og 14 er den laveste kreditkvalitet (højeste PD).
<i>Tilstrækkelig basiskapital</i>	Koncernens egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, koncernen påtager sig.
Valutakursrisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.
VaR	Value-at-Risk udtrykker den forventede maksimale tabsrisiko over en given periode baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation
Værditilvækst	Risikojusteret indtjeningsmål, hvor omkostninger til henholdsvis det forventede tab og aflønning af den økonomiske kapitalbelastning er fratrukket indtjeningen.

## Bilag 2: Supplerende tabeller

Specifikation af eksponeringer fordelt på styrkeprofilkarakterer (2010)				
Mio. kr.	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	44.809	21.125	34	0,26
b) STY 6-10	27.783	5.532	39	0,65
c) STY 11-14	10.103	829	37	1,14
<b>Erhverv i alt</b>	<b>82.695</b>	<b>27.486</b>		
Detail				
a) STY 1-5	35.010	2.946	30	0,10
b) STY 6-10	16.344	1.280	36	0,42
c) STY 11-14	4.939	214	32	0,73
<b>Detail i alt</b>	<b>56.293</b>	<b>4.440</b>		
<b>I alt</b>	<b>138.988</b>	<b>31.926</b>		

Specifikation af eksponeringer fordelt på styrkeprofilkarakterer (2009)				
Mio. kr.	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	31.787	11.571	50	0,37
b) STY 6-10	33.567	7.435	41	0,65
c) STY 11-14	5.989	674	37	1,00
<b>Erhverv i alt</b>	<b>71.343</b>	<b>19.680</b>		
Detail				
a) STY 1-5	38.657	3.191	34	0,12
b) STY 6-10	13.147	1.079	39	0,44
c) STY 11-14	2.108	98	39	0,87
<b>Detail i alt</b>	<b>53.912</b>	<b>4.368</b>		
<b>I alt</b>	<b>125.255</b>	<b>24.048</b>		

Specifikation af eksponeringer til unratede modparter og modparter under standardmetoden (2010)				
Mio. kr. - 2010	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD%	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	11.812	1.318	0	0,00
Institutter	34.838	22.324	0	0,10
Erhverv	6.972	687	0	0,42
Detail	4.565	26	0	0,29
Aktier	717	0	0	1,00
Securitiseringer	3.595	0	0	0,00
Aktiver uden modparter	3.424	0	0	1,00
<b>I alt</b>	<b>65.923</b>	<b>24.355</b>		

Specifikation af eksponeringer til unratede modparter og modparter under standardmetoden (2009)				
Mio. kr. - 2009	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD%	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	13.963	2.141	0	0,01
Institutter	31.078	11.666	0	0,10
Erhverv	10.562	1.089	0	0,68
Detail	5.860	29	0	0,42
Aktier	625	0	0	1,00
Securitiseringer	3.242	0	0	0,76
Aktiver uden modparter	3.453	0	0	1,00
<b>I alt</b>	<b>68.783</b>	<b>14.925</b>		



### Specifikation af eksponeringer for misligholdte modparter (2010)

Mio. kr. - 2010	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD%	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	0	0	0	1,50
Erhverv	5.817	317	47	0,68
Detail	2.187	55	40	1,11
<b>I alt</b>	<b>8.004</b>	<b>372</b>		

### Specifikation af eksponeringer for misligholdte modparter (2009)

Mio. kr. - 2009	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD%	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	12	0	0	17,63
Erhverv	5.691	250	39	0,86
Detail	1.805	50	38	1,46
<b>I alt</b>	<b>7.508</b>	<b>300</b>		

### Geografisk fordeling af eksponeringer

Mio. kr.	Danmark (zone A)	EU (zone A)	Øvrige europæiske zone A- lande	USA + Canada (zone A)	Øvrige zone A- lande	Syd- amerika	Resten af verden	I alt
Eksponeringskategori								
Stater og offentlige myndigheder	11.587	0	226	0	0	0	0	11.812
Institutter	24.435	7.720	1.745	658	189	0	91	34.838
Erhverv	85.159	7.179	1.967	180	21	141	838	95.485
Detail i alt	57.064	4.625	733	224	33	36	329	63.045
1) Ejendomme, privatkunder	18.314	332	80	21	4	23	32	18.806
2) Ejendomme, mindre erhverv	7.737	9	0	0	0	0	3	7.749
3) Revolverende kreditter	8.749	47	10	7	1	1	11	8.827
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	12.752	3.907	641	195	28	12	276	17.812
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	9.512	330	1	0	0	0	7	9.850
Aktier	717	0	0	0	0	0	0	717
Securitiseringer	0	3.255	0	306	12	0	22	3.596
Aktiver uden modparter	3.295	117	12	0	0	0	0	3.424
<b>I alt 2010</b>	<b>182.257</b>	<b>22.896</b>	<b>4.683</b>	<b>1.368</b>	<b>255</b>	<b>177</b>	<b>1.280</b>	<b>212.917</b>
I alt 2009	177.497	18.179	3.029	1.324	150	158	1.209	201.546

Ovenstående geografiske fordeling af eksponeringer er i store træk også gældende for den geografiske fordeling af misligholdte eksponeringer. Dog er værdireguleringen for udenlandske eksponeringer forholdsmeæssigt noget mindre, da eksponeringer i udlandet i stort omfang er baseret på en høj grad af sikkerhedsmæssig afdækning.

### Geografisk fordeling af eksponeringer i misligholdte eksponeringer

Mio.kr.	EAD på misligholdte fordringer	Værdiregulering / nedskrivning
Danmark (zone A)	7.503	3.055
EU (zone A)	473	114
Øvrige europæiske zone A-lande	8	2
USA + Canada (zona A)	6	6
Resten af verden	14	12
<b>I alt 2010</b>	<b>8.004</b>	<b>3.189</b>
I alt 2009	7.508	2.498

## Bilag 2: Supplerende tabeller

### Eksposering til specialiseret långivning fordelt på risikovægte

Mio. kr.	2010	2009
	Løbetid > 2½ år	Løbetid > 2½ år
Risikovægt 70%	21	51
Risikovægt 115%	17	32
Risikovægt 250%	7	3
Misligholdte eksp. (risikovægt 0%)	0	89
<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>175</b>

### Mapning af risikoelementer vurderet i ICAAP

Forhold	Kreditrisiko	Markedsrisiko	Operationel risiko	Likviditetsrisiko	Forretningsrisiko	Stresstest
Generelt	•	•	•	•	•	•
Indtjening					•	•
Vækst	•				•	•
Kreditrisici	•					•
Markedsrisici		•				•
Koncentrationsrisici	•	•				•
Koncernrisici					•	
Likviditetsrisici				•		•
Operationelle risici			•			•
Kontrolrisici			•			
Virksomhedens størrelse					•	
Afviklingsrisici	•		•			
Strategiske risici					•	
Omdømme risici					•	
Renterisici udenfor handelsbeholdningen		•				
Eksterne risici	•				•	•
Andre forhold	•	•	•	•	•	•



